

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza vybrané obchodní společnosti
Financial Analysis of the Selected Business Company

Student:

Zdeňka Bližňáková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Alžběta Urbancová, Ph.D.

Ostrava 2015

Zadání bakalářské práce

Student:

Zdeňka Bližňáková

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6202R049 Účetnictví a daně

Téma:

Finanční analýza vybrané obchodní společnosti
Financial Analysis of the Selected Business Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metodika finanční analýzy
3. Charakteristika vybrané obchodní společnosti
4. Finanční analýza obchodní společnosti
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

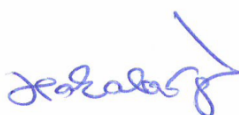
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Alžběta Urbancová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2, 3, 4, 5, 12 a 13, dané mi k dispozici, jsem samostatně upravila a doplnila.“

V Ostravě dne 7. května 2015

Zdeňka Bližňáková

Zdeňka Bližňáková

Obsah

1	Úvod	5
2	Metodika finanční analýzy	7
2.1	Charakteristika finanční analýzy	7
2.2	Uživatelé finanční analýzy	7
2.3	Zdroje informací	9
2.3.1	Rozvaha	10
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	11
2.3.3	Výkaz cash flow	12
2.3.4	Provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy	13
2.4	Metody finanční analýzy	14
2.4.1	Analýza absolutních ukazatelů	14
2.4.2	Analýza poměrových ukazatelů	15
2.5	Souhrnné indexy hodnocení	22
2.5.1	Pyramidové soustavy ukazatelů	22
2.5.2	Altmanův model	23
2.5.3	Model IN	24
3	Charakteristika vybrané obchodní společnosti	25
3.1	Základní údaje	25
3.2	Účetní postupy	26
3.3	Historie	27
4	Finanční analýza obchodní společnosti	29
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	29
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	29
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	32
4.1.3	Vertikální analýza rozvahy	34

4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	36
4.2	Analýza poměrových ukazatelů	38
4.2.1	Ukazatele likvidity	38
4.2.2	Ukazatele rentability	39
4.2.3	Ukazatele zadluženosti	40
4.2.4	Ukazatele aktivity	41
4.3	Souhrnné indexy hodnocení	42
4.3.1	Altmanův model	42
4.3.2	Model IN	43
4.4	Zhodnocení výsledků a srovnání s konkurenční společnostmi	44
4.4.1	Zhodnocení a srovnání absolutních ukazatelů	44
4.4.2	Zhodnocení a srovnání poměrových ukazatelů	45
4.4.3	Zhodnocení a srovnání souhrnných indexů hodnocení	48
5	Závěr	50
	Seznam použité literatury	52
	Seznam zkratk	54
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Společnost by měla být připravena vhodně reagovat na nové situace a podmínky na trhu a dokázat se prosadit. V neposlední řadě také umět zohlednit svoji finanční situaci. V tomto jednání a rozhodování může napomoci finanční analýza, jež má širokou škálu využití.

Smyslem finanční analýzy je prostřednictvím ukazatelů zhodnotit a porovnat finanční situaci společnosti a navrhnout doporučení do budoucna. Hlavním významem finanční analýzy je posoudit finanční úroveň dané společnosti. Podstatným zdrojem informací jsou finanční údaje o společnosti, které reflektují také její konkurenceschopnost. Finanční analýza je v řadě společností využita jako základ pro finanční plánování a rozhodování. Slouží zejména pro manažery, zaměstnance, investory a banky.

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci společnosti BILLA, spol. s r. o. v letech 2011 - 2013 pomocí vybraných metod a provést komparaci s konkurenční společností SPAR Česká obchodní společnost s. r. o. V této bakalářské práci je použita metoda popisu, analýzy, komparace a dedukce.

Společnost BILLA, spol. s r. o. byla založena za účelem provozování sítě maloobchodních prodejen. Jejím hlavním předmětem podnikání je nákup zboží za účelem dalšího prodeje, hostinská činnost a výroba pekárenských výrobků.

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí. Druhá kapitola zahrnuje metodiku finanční analýzy a vysvětlení stěžejních pojmů. Základní definice finanční analýzy obsahuje popis jejich externích a interních uživatelů. Je zde také uvedena charakteristika zdrojů informací, jejich struktura a nejzásadnější data potřebná k výpočtu. Velká část této kapitoly je věnována metodám finanční analýzy. Nejprve je objasněna analýza absolutních ukazatelů, která v sobě pojímá horizontální a vertikální analýzu. Následně je zachycena analýza poměrových ukazatelů spolu s vysvětlením vybraných ukazatelů. V závěru kapitoly jsou lehce nastíněny souhrnné ukazatele finanční analýzy, konkrétně pyramidové soustavy ukazatelů, Altmanův model a model IN.

Ve třetí kapitole jsou podstatné údaje o vybrané obchodní společnosti BILLA, spol. s r. o., zejména základní charakteristika, popis účetních postupů a také historie.

Ve čtvrté kapitole jsou aplikovány teoretické poznatky na sledovanou společnost. Rovněž jsou zde obsaženy konkrétní výpočty a zhodnocení finančního zdraví společnosti BILLA, spol. s r. o. V závěru kapitoly je provedeno posouzení výsledků finanční analýzy a následné srovnání s konkurenční společností SPAR Česká obchodní společnost s. r. o. V neposlední řadě jsou zde také uvedeny návrhy a doporučení. Informace potřebné k výpočtům byly čerpány především z výkazů společností v letech 2011 - 2013.

2 Metodika finanční analýzy

Tato kapitola je věnována metodice finanční analýzy. V první části je popsána její základní charakteristika. Rovněž popisuje zdroje informací, ze kterých je nutno čerpat. Velká část této kapitoly obsahuje definici metod finanční analýzy, které jsou nezbytné pro výpočet. V závěru jsou pak vysvětleny souhrnné indexy hodnocení.

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Záměrem finanční analýzy je určit správnou diagnózu finančního zdraví společnosti. Jako finančně zdravá společnost je považována ta, která je v danou chvíli a výhledově schopna naplňovat účel své existence.

Finanční analýza v sobě pojímá jak podnikovou minulost a současnost, tak i finanční predikci. Pomáhá zjistit, zda je společnost výdělečná, zda účelně využívá svých aktiv, zda je schopná dostát svým dluhům včas, a řadu dalších podstatných faktů. Umožňuje zejména manažerům správně rozhodovat o finančních prostředcích společnosti, při jejich alokaci, při poskytování obchodních úvěrů, při financování dlouhodobého majetku, dělení zisku apod.

Klíčovým významem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování společnosti. Je zde velice úzký vztah mezi účetnictvím a finanční analýzou. Účetnictví zpracovává přesné a detailní informace, které jsou důležité při sestavování finanční analýzy a slouží také jako podstata pro finanční plánování (Peterson Drake a Fabozzi, 2013).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je významná pro management, akcionáře a další externí uživatele. Každý ekonomický subjekt má své zájmy, které jsou spojeny se specifickými rozhodovacími úlohami. Podle Holečkové (2008) je možno uživatele finanční analýzy rozdělit na externí uživatele a interní uživatele. Mezi externí uživatele řadíme:

- investory,
- banky a jiné věřitele,
- obchodní partnery,
- konkurenty,
- stát a jeho orgány.

Mezi interní uživatele řadíme:

- manažery,
- zaměstnance,
- odbory.

Investoři

Základními uživateli jsou akcionáři či vlastníci, kteří vložili do společnosti svůj kapitál. Pozornost by měla být věnována také možným investorům, jež chtějí vložit své finanční prostředky do společnosti. Informace o společnosti využívají investoři z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko slouží zejména k rozhodování o budoucích investicích, kde je nejdůležitější míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko se vztahuje hlavně na manažery společnosti, aby jejich podnikatelské plány zabezpečovaly vývoj a trvání společnosti.

Banky a jiní věřitelé

Bonitu dlužníka hodnotí banka před poskytnutím úvěru. Bonita společnosti se posuzuje podle jeho majetku a finančních zdrojů. Obvykle se analyzuje ziskovost společnosti, která zjišťuje informace o tom, jestli společnost vyžaduje úvěr z důvodu nesprávného hospodaření. Význam má také rentabilita, která podává informace o dostatečných finančních zdrojích společnosti na splácení svých dluhů a nového úvěru.

Obchodní partneři

Za obchodní partnery se považují hlavně dodavatelé a odběratelé. Pro dodavatele je důležité, jestli je společnost schopna platit splatné dluhy. Odběratelé jsou na dodavateli částečně závislí, tzn., že při finančních potížích nebo bankrotu dodavatele mohou mít potíže s vlastním zabezpečením výroby.

Konkurenti

Konkurenty zajímají informace obdobných společností nebo odvětví. Z důvodu srovnání jejich hospodářského výsledku, rentability, ziskové marže, investiční aktivity apod. Tyto informace společnost nemusí poskytovat, ale vystavuje se tím riziku ztráty dobré pověsti a konkurenceschopnosti.

Manažeři

Management společnosti využívá informace finanční analýzy, které mu umožňují korektně rozhodovat o získávání finančních zdrojů, zajišťování struktury dlouhodobého a oběžného majetku, při rozdělování čistého zisku apod. Manažerům slouží tyto informace především pro dlouhodobé finanční řízení společnosti.

Zaměstnanci

Zajímají se o úspěšnost a finanční stabilitu své společnosti, protože jim jde o udržení svých pracovních pozic. Zaměstnanci jsou zpravidla motivováni hospodářskými výsledky a věnují pozornost také mzdovým podmínkám či jistotě zaměstnání. Uplatňují vliv na řízení společnosti zpravidla pomocí odborových organizací.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají finanční informace například pro statistiku, rozvrhnutí finanční výpomoci, kontrolu společností se státní majetkovou účastí nebo pro ověření plnění daňové povinnosti.

2.3 Zdroje informací

Zdárnost finanční analýzy je závislá na kvalitních a kompletních zdrojích informací. Je nezbytné zachytit co nejvíce údajů, které by mohly jakkoliv zkreslit výsledky finanční analýzy společnosti. Základní informace pro finanční analýzu jsou získávány z účetních výkazů.

Účetní výkazy je možno rozdělit na účetní výkazy finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy poskytují data především vnějším uživatelům. Informace jsou veřejně přístupné a pojednávají o složení majetku, zdrojích krytí, peněžních prostředcích apod. Vnitropodnikové účetní výkazy vychází z vnitřních potřeb každé společnosti. Ke zpřesnění výsledků finanční analýzy napomáhá využití těchto vnitropodnikových účetních výkazů.

Pro úspěšný začátek zpracování finanční analýzy jsou podstatné účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow (Růčková, 2011, s. 21).

Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou obligatorně předepsány Ministerstvem financí a jsou povinnou součástí účetní závěrky v podvojném účetnictví, což umožňuje kvalitnější porovnání jednotlivých společností. Povinnou součástí účetní závěrky je také příloha, jež zahrnuje informace o účetních postupech, metodách oceňování, přehledu finančních toků, doplňujících datech apod. Patříčným zdrojem vnitřních informací je také výroční zpráva, která informuje majitele, obchodní partnery, zákazníky a možné investory.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je podstatným účetním výkazem, který udává přehled o situaci majetku (aktiva) a zdrojích jeho financování (pasiva) k určitému datu. V rozvaze se musí celková aktiva rovnat celkovým pasivům, aby byl dodržen tzv. bilanční princip. Popis základních položek aktiv a pasiv je uveden v následující Tab. 2.1.

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

Označení	Název položky	Označení	Název položky
A	Pohledávky za upsaný základní	A	Vlastní kapitál
B	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní, nedělitelné a ostatní fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení
Aktiva celkem		Pasiva celkem	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Aktiva

Aktiva jsou chápána jako celková výše ekonomických zdrojů, kterými daná společnost nakládá v určitém časovém období. Součástí aktiv je *dlouhodobý majetek*, u něhož je období změny jednotlivých složek majetku na hotové finanční prostředky delší než jeden rok. Dlouhodobý majetek je rozdělen na dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek.

Dlouhodobý nehmotný majetek nemá hmotnou podstatu. *Dlouhodobý hmotný majetek* je pořizován zejména k zabezpečení běžné činnosti společnosti. Do nákladů společnosti

prechází ve formě odpisů. Některé části tohoto majetku však neodepisujeme, jako jsou např. pozemky, umělecká díla atd. *Finanční majetek* je pořizován především pro získání dlouhodobého výnosu, významného vlivu v jiné společnosti apod.

Významnou součástí aktiv je také *krátkodobý majetek*, u něhož lze očekávat přeměnu majetku na peněžní prostředky do jednoho roku. Složkou hodnocení likvidity dané společnosti jsou také *oběžná aktiva*, která jsou charakteristická jednorázovou spotřebou.

Z hlediska analytiky, reprezentují *ostatní aktiva* obvykle velmi malou část na celkových aktivech a jejich změny se obvykle neprojeví na provozu společnosti.

Pasiva

Pasiva lze označit jako zdroje financování společnosti. Hodnotíme zde finanční strukturu dané společnosti. Do pasiv řadíme především *vlastní kapitál*. *Základní kapitál* je jednou z položek vlastního kapitálu a tvoří souhrn nepeněžních a peněžních vkladů společníků do dané společnosti, které se zapisují do obchodního rejstříku. Do vlastního kapitálu také řadíme *kapitálové fondy*, které jsou složeny z externích zdrojů. *Fondy ze zisku* jsou tvořeny přídělem ze zisku. Částí vlastního kapitálu je *výsledek hospodaření minulých let* a jde o neuhrazenou ztrátu nebo nerozdělený zisk. Další složkou vlastního kapitálu je *výsledek hospodaření běžného účetního období*, jehož částka musí být totožná s částkou výsledku hospodaření běžného účetního období ve výkazu zisku a ztráty.

Dluh společnosti reprezentuje *cizí kapitál*, jenž musí být uhrazen v různě dlouhém časovém období. Obsahuje rezervy, které jsou rozděleny na zákonné a ostatní rezervy. *Dlouhodobé závazky*, které mají období splatnosti delší než jeden rok od okamžiku, kdy byla účetní závěrka zhotovena. Dále je tvořen *krátkodobými závazky*, jejichž smyslem je financovat běžný chod společnosti. *Bankovní úvěry a výpomoci* tvoří vnější úročené zdroje.

Ostatní aktiva zahrnují *časové rozlišení a dohadné účty* a z hlediska analytiky mají velice malý podíl na celkových pasivech.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty obsahuje náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření zjistíme odečtením nákladů od výnosů.

Náklady lze přesněji určit jako peněžní znázornění spotřeby výrobních faktorů. Snížení počtu majetku společnosti vykazovaného v rozvaze má souvislost se vznikem nákladů.

Výnosy mohou být formulovány jako peněžní výsledky z činnosti společnosti a pojímají především finanční prostředky plynoucí z prodeje zboží a služeb.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Výsledek hospodaření za běžnou činnost vypočteme jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření, který snížíme o daň za běžnou činnost. Zisk z běžné činnosti nabývá společnost při kladném výsledku hospodaření. Naopak ztrátu z běžné činnosti má při záporném výsledku hospodaření.

U velkého počtu společností je *výsledek hospodaření z provozní činnosti* tvořen z primárních a opakujících se činností společnosti. *Výsledek hospodaření z finanční činnosti* souvisí s finančními operacemi dané společnosti. Nestálé a nepředpokládané operace společnosti můžeme nalézt ve *výsledku hospodaření z mimořádné činnosti*. Podrobný výpočet výkazu zisku a ztráty je uveden v následující Tab. 2.2.

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Položka
+Obchodní marže
+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
-Provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
+ Výnosy z finanční činnosti
-Náklady z finanční činnosti
= Finanční výsledek hospodaření
-Daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Mimořádné výnosy
-Mimořádné náklady
-Daň z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 58

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow vyjadřuje informace o zvýšení a snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určité období. Analýzu cash flow sestavujeme metodou přímou nebo nepřímou. Metoda přímá je náročnější na zpracování, kdy se k počátečním stavům připočítají příjmy a odečtou se výdaje. Přehlednější je metoda nepřímá, stanovená součtem

čistého zisku po zdanění, odpisů, přírůstků (úbytků) položek aktiv a pasiv ve srovnání s počátečním stavem.

Obvykle se skladba výkazu dělí na cash flow z:

- provozní činnosti,
- investiční činnosti,
- finanční činnosti (Sedláček, 2011).

Do *provozní činnosti* lze zařadit především základní výdělečné činnosti účetní jednotky. Mezi další složky jsou zde zahrnovány také odpisy, změny pracovního kapitálu nebo časové rozlišení nákladů a výnosů.

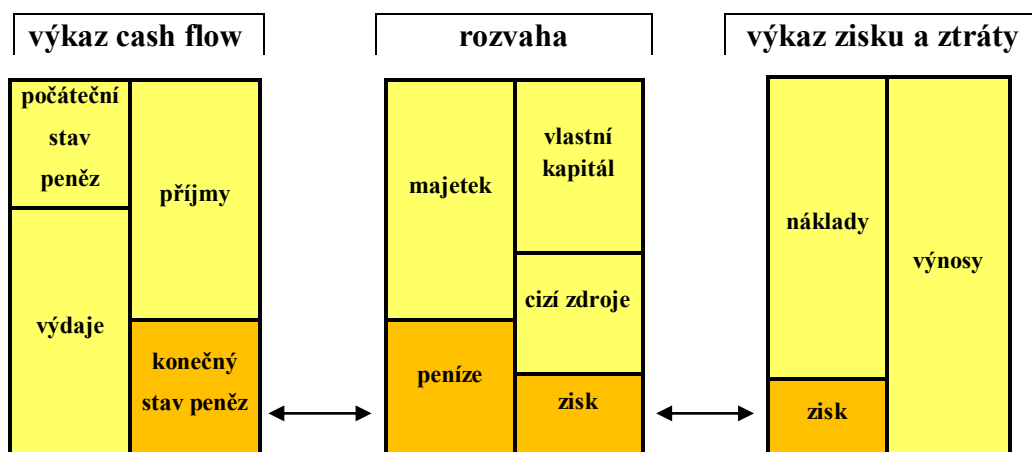
Investiční činnost obsahuje především prodej a nákup dlouhodobého majetku, ale můžou zde být zařazeny také aktivity, které nejsou považovány za provozní činnost například poskytování půjček, úvěrů apod.

Finanční činnost vypovídá o všech vnějších finančních transakcích, především o změnách vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Finanční činnost je ovlivněna například přírůstků a úbytků dlouhodobých závazků, vyplacením dividend apod.

2.3.4 Provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

Účetní výkazy mají mezi sebou provázanost, kterou znázorňuje Obr. 1.1. Základním bodem je rozvaha, jež ukazuje strukturu majetku a financí. Důležitým článkem je také výkaz zisku a ztráty, ze kterého je převzat zisk do rozvahy. Výkaz cash flow dokládá rozdíl mezi počátečním a konečným stavem peněz.

Obr. 1.1 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková, 2011, s. 38

2.4 Metody finanční analýzy

Při uskutečňování finanční analýzy je nutnost zaměřit se nejprve na to, aby byla metoda účelná a spolehlivá. Významnost by měla být přikládána také nákladovosti finanční analýzy. Použitá metoda by měla odpovídat určenému cíli. K primárním metodám především patří:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Použité vzorce vycházejí z publikací Růčková (2011) a Dluhošová (2010).

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Pro rozbor účetních výkazů jsou tyto analýzy důležité. Horizontální a vertikální analýza se používá především pro analýzu vývoje finanční situace společnosti.

Horizontální analýza

Princip horizontální analýzy spočívá v tom, že se monitoruje vývoj zkoumané veličiny v daném čase. Změna určité položky je zde vyjádřena v procentech nebo indexem. Horizontální analýza spočívá ve srovnání jednotlivých položek po řádcích, vodorovně a výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \cdot 100}{Ukazatel_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde $Ukazatel_t$ představuje hodnotu ukazatele v běžném roce a $Ukazatel_{t-1}$ udává hodnotu v roce předchozím (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na procentuální vyjádření dílčích položek výkazů vzhledem k dané základně. Základnou u rozvahy je hodnota celkových aktiv / pasiv. Jako základ pro procentuální vyjádření jednotlivé položky ve výkazu zisku a ztráty je zpravidla používána hodnota celkových výnosů a tržeb.

2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejběžněji používaná metoda. Důvodem může být i skutečnost, že jsou v ní čerpány informace z veřejně přístupných účetních výkazů. Výpočet se provádí, jako poměr jedné / několika položek k jiné položce či skupině položek účetních výkazů. Poměrové ukazatele jsou nejčastěji členěny následovně:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele tržní hodnoty (Růčková, 2011, s. 48).

V rámci skupin výše uvedených poměrových ukazatelů jsou prvotně čerpány údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Ukazatelé likvidity

Likvidita společnosti vyjadřuje schopnost uhradit své splatné dluhy včas a v požadované výši. Nedostatek likvidity způsobuje neschopnost využít ziskových příležitostí, platební neschopnost a bankrot. Důležité je určit si pro koho jsou výsledky hodnocení likvidity určeny, protože každá cílová skupina preferuje jiný stupeň likvidity.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je také velmi často označována jako likvidita 1. stupně. Výpočet se týká pouze nejlikvidnějších položek rozvahy. Do pohotových platebních prostředků řadíme například peníze na běžném účtu, peníze v pokladně, ekvivalentní hotovost nebo též volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučované rozmezí ukazatele okamžité likvidity činí 0,2 -1,1 a výpočet hodnoty ukazatele je následující:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}. \quad (2.3)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je mnohdy nazývána jako likvidita 2. stupně. Doporučovaný poměr by měl být 1:1, tedy čísel by měl mít stejnou hodnotu jako jmenovatel, eventuálně až 1,5:1.

Pro věřitele je výhodnější vyšší hodnota ukazatele, naopak pro akcionáře a vedení společnosti je příznivější hodnota nižší. Hodnotu ukazatele je možno stanovit následovně:

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{(\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby})}{\text{kr\'atkodob\'e dluhy}} . \quad (2.4)$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita též označována jako likvidita 3. stupně zobrazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky společnosti kryty oběžnými aktivy. Hovoří o tom, zda je společnost schopna uspokojit své věřitele v daném okamžiku, přeměnou svých oběžných aktiv na hotovost. Pro běžnou likviditu platí doporučené rozmezí 1,5 - 2,5. Pravděpodobnost uspokojení věřitelů roste s hodnotou ukazatele a lze ho určit jako:

$$\text{Běžn\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva}}{\text{kr\'atkodob\'e dluhy}} . \quad (2.5)$$

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se řadí mezi rozdílové ukazatele. Obvykle je vypočítán odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv, která se v průběhu roku přemění na pohotové peněžní prostředky. Na ČPK má vliv i skladba rozvahy společnosti, kdy by krátkodobá aktiva měla mít vyšší hodnotu, nežli hodnota krátkodobých závazků za podmínky zabezpečení likvidity dané společnosti. Hodnota ČPK lze vyčíslit dle vztahu:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = OA - \text{kr\'atkodob\'e závazky} . \quad (2.6)$$

Ukazatele rentability

Rentabilita ukazuje schopnost společnosti dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. Výpočtem posuzujeme a hodnotíme celkovou výkonnost dané činnosti. Hodnota rentability by měla v čase růst, ale musí být brán v potaz také přirozený proces ekonomiky. Pokud by v době krize hodnota ukazatele rentability klesla, neznamená to pro daný subjekt výslovně negativní událost.

Rozlišujeme tři nejzásadnější kategorie zisku, jež je možné nalézt ve výkazu zisku a ztráty. Do první kategorie je zařazen provozní výsledek hospodaření neboli *EBIT*. Vypočte se odečtením úroků a daní ze zisku. V druhé kategorii je výsledek hospodaření za běžné účetní období neboli *EAT*. Je také nazýván jako zisk po zdanění. V třetí kategorii je zařazen

zisk před zdaněním neboli *EBT*. Výpočet je proveden přičtením daně z příjmu za mimořádnou činnost a daně z příjmu za běžnou činnost k zisku po zdanění.

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu, tzv. ROA, vypovídá o celkové výkonnosti společnosti a její produktivní schopnosti. Pro výpočet se obvykle používá zisk před odečtením úroků a daní, jelikož je zde lepší srovnání společností. Za celkový vložený kapitál jsou nejběžněji považována celková aktiva v rozvaze. Vzorec výpočtu ukazatele je následný:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2.7)$$

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu

Do ukazatele rentability celkového investovaného kapitálu, tzv. ROCE, jsou zařazeny dlouhodobé dluhy, vlastní kapitál a zisk po zdanění. Mezi dluhy lze řadit například dlouhodobé bankovní úvěry a emitované obligace. Souhrnně lze říci, že ukazatel sděluje výkonnost hospodaření společnosti. Výpočet je proveden následovně:

$$ROCE = \frac{EAT}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (2.8)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel ROE je schopen zobrazit ziskovost kapitálu, jež byl vložen vlastníky společnosti nebo akcionáři. Rostoucí trend tohoto ukazatele vypovídá například o zlepšení hospodářského výsledku či úbytku úroků z cizího kapitálu. Obecně lze provést výpočet dle vztahu:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

Ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb, tzv. ROS, bývá také nazýván jako *ziskové rozpětí*. K výpočtu je často využíván zisk před zdaněním tzv. EBT, jelikož je vhodný pro vnitropodnikové řízení společnosti. Pro komparaci ukazatele s více subjekty je vhodné používat EBIT, tedy hrubý zisk před zdaněním. Pokud je hodnota ukazatele příliš nízká, znamená to chybné řízení

společnosti. Střední úroveň nám říká, že společnost má dobré jméno na trhu a také vyobrazuje její správné řízení. Hodnotu ukazatele je možno vyčíslit:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} . \quad (2.10)$$

Ukazatel rentability nákladů

Ukazatele rentability nákladů je dobré sledovat a porovnávat za určité časové období. Vysoká úroveň ukazatele dokumentuje velkou míru zhodnocení vložených nákladů. Pro výpočet se používá vztah:

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} . \quad (2.11)$$

Ukazatele zadluženosti

Společnost využívá k financování svých aktiv také cizí zdroje, které nazýváme dluhy. Financování pouze z cizích zdrojů není umožněno zákonem. Hledání optimální hodnoty mezi cizím a vlastním kapitálem je jádrem analýzy zadluženosti. Pokud stále roste podíl cizího kapitálu vzhledem k celkovému kapitálu, roste také riziko pro věřitele. Z důvodu vysokého dluhového financování se stávají také akcie rizikovější, a tím vzniká riziko pro akcionáře.

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti je důležitý především pro dlouhodobé věřitele. Pro výpočet je nutno znát celkovou hodnotu cizího kapitálu a hodnotu celkových aktiv. Riziko věřitelů se zvyšuje s rostoucí hodnotou tohoto ukazatele a lze jej vyjádřit pomocí vztahu:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} . \quad (2.12)$$

Ukazatel celkové zadluženosti je možno dále dělit na ukazatele dlouhodobé a běžné zadluženosti. Jejich hodnota se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \text{ a} \quad (2.13)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} . \quad (2.14)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Výše ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu záleží na postoji vlastníků společnosti k riziku a etapě vývoje dané společnosti. Obecná hodnota kolem, které by se měl ukazatel pohybovat, je od 80 % do 120 % a výpočet je následující:

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot \quad (2.15)$$

Ukazatel úrokového krytí

Výpočet ukazatele úrokového krytí se provádí na základě provozního výsledku hospodaření a úroků. Společnost si vydělá pouze na úroky, v případě, kdy je hodnota vypočteného ukazatele rovna 100 %. Hodnota ukazatele je získána pomocí vztahu:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \cdot \quad (2.16)$$

Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel úrokového zatížení ukazuje obrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí. Vyjadřuje, jakou část zisku odčerpávají úroky. Rentabilita činnosti společnosti je úzce spojena s tímto ukazatelem. V případě, že má společnost v dlouhé časové řadě nízkou hodnotu úrokového zatížení, může zvýšit hodnotu cizích zdrojů. Úroveň ukazatele je možno provést dle vztahu:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot \quad (2.17)$$

Ukazatel úvěrové zadluženosti

Tento ukazatel je vhodný zejména pro společnosti, pro které jsou důležité cizí zdroje ve formě bankovních úvěrů. Hodnotu lze stanovit dle následujícího vztahu:

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot \quad (2.18)$$

Ukazatel doby návratnosti úvěru

Ukazatel doby návratnosti úvěru ukazuje, kolik let je potřeba na splácení úvěru. Tento ukazatel je často používán komerčními bankami, když rozhodují o poskytnutí úvěrů. Hodnotu ukazatele je možno vyčíslit dle vztahu:

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{EAT + \text{odpisy}} \cdot \quad (2.19)$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pojednávají o tom, jak jsou spravovány jednotlivé složky majetku. Mají vliv také na likviditu a výnosnost dané společnosti.

Obrátka celkových aktiv

Ukazatel obrátky celkových aktiv, tzv. ukazatel rychlosti obratu měří velikost využití souhrnného majetku. Společnost využívá svůj majetek stále efektivněji, jestliže je hodnota tohoto ukazatele rostoucí. Jeho velikost je vypočítána na základě vztahu:

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \cdot \quad (2.20)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel obratu aktiv značí, jakou dobu trvá obrat celkových aktiv vzhledem k tržbám. Hodnota ukazatele by měla být co nejmenší a je dána především obratem fixního kapitálu. Výpočet ukazatele je prováděn na základě vztahu:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot \quad (2.21)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje stupeň běžného provozního řízení společnosti. Tento ukazatel je velmi citlivý na změnu výkonů a jeho výpočet je proveden následně:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot \quad (2.22)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek sděluje, za kolik dní jsou průměrně splaceny pohledávky. Pro plánování peněžních toků je tento ukazatel podstatný. Výpočet se provádí na základě vztahu:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot \quad (2.23)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel udává počet dní, na které byl poskytnut obchodní úvěr. Tento ukazatel vystihuje platební schopnost dané společnosti vzhledem k dodavatelům. Hodnota ukazatele se vypočítá následovně:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.24)$$

Ukazatele tržní hodnoty

Jedná se o tržní ukazatele, jimiž je prováděna klasifikace dané společnosti. Tyto ukazatele jsou důležitým bodem pro klasifikaci návratnosti investic pro současné i budoucí investory.

Účetní hodnota akcie

Výpočet účetní hodnoty akcie vypovídá o uplynulé zdatnosti společnosti. Jeho hodnota by měla být v čase rostoucí a slouží především pro komparaci s tržní hodnotou akcie. Výpočet se provádí na základě vztahu:

$$Účetní\ hodnota\ akcie = \frac{vlastní\ kapitál}{počet\ emitovaných\ akcií} . \quad (2.25)$$

Čistý zisk na akcii

Ukazatel čistý zisk na akcii podává informaci o tom, jaká část zisku připadá na jednu akcii. Pokud je vysoká hodnota tohoto ukazatele, zvýší se ceny akcií, což způsobí nárůst hodnoty společnosti. Ukazatel se vypočítá pomocí vztahu:

$$Čistý\ zisk\ na\ akcii = \frac{EAT}{počet\ kusů\ emitovaných\ akcií} . \quad (2.26)$$

Dividendový výnos

Skutečnou výši vyplacené dividendy vyjadřuje dividendový výnos. Rostoucí příjem vyplacených dividend je patrně motivací pro investory. U tohoto ukazatele není možno jasně určit jeho vývoj. Obecně lze vyjádřit hodnotu ukazatele dle vztahu:

$$Dividendový\ výnos = \frac{dividendový\ výnos\ na\ 1\ akcii}{tržní\ cena\ akcie} \cdot 100 . \quad (2.27)$$

Dividendové krytí

Ukazatel udává, kolikrát je ziskem kryta dividendy. Čistý zisk na akcii je také nazýván jako EPS. Ukazatel je důležitý pro budoucí investory a jeho hodnotu je možno vypočítat podle vztahu:

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{EPS}{\text{dividendy na akcii}} \quad (2.28)$$

Ukazatel P/E

Ukazatel P/E je zásadní pro investory, jelikož udává, kolik jsou ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Vhodná investiční příležitost je zejména, pokud je ukazatel nižší vzhledem k ostatním akciím nebo časovému okamžiku. Výpočet je prováděn pomocí poměru:

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}} \quad (2.29)$$

Ukazatel M/B ratio

Výpočet ukazatele M/B ratio se provádí na základě tržní ceny akcie a účetní hodnoty akcie. Pokud je hodnota vypočteného ukazatele vyšší než 1, poukazuje na to, že tržní hodnota společnosti je vyšší než zhodnocení vlastního kapitálu. Ukazatel je vypočítán na základě vzorce:

$$M/B \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (2.30)$$

2.5 Souhrnné indexy hodnocení

Podstatou finanční analýzy je hodnocení minulosti, současnosti a předpoklad budoucnosti hospodaření společnosti. Záměrem je zjištění, zda je společnost schopná přežít nebo ne. Souhrnné indexy vyjadřují výkonnost dané společnosti a charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace prostřednictvím jednoho čísla (Blaha a Jindřichovská, 2006).

2.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Záměrem pyramidové soustavy ukazatelů je přehledně vyobrazit vzájemné závislosti dílčích ukazatelů a rozbor složitých interních vazeb. Celá soustava má tvar pyramidy a zásah do jednoho z ukazatelů se projeví v celé vazbě. Jedná se o soustavu matematických rovnic a někdy je nezbytné použít ukazatele, jež je náročné ekonomicky interpretovat. Nejtypičtějším

pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad, který je orientován na rozklad rentability vlastního kapitálu.

2.5.2 Altmanův model

Výpočet Altmanova modelu je prováděn na základě pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, přičemž největší váha je přiřazena rentabilitě celkového kapitálu. Na základě diskriminační metody Altman zjistil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů. Výpočet Altmanova modelu pro společnosti, které mají veřejně obchodovatelné akcie je následující:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1 \cdot X_5 , \quad (2.31)$$

kde

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} , \quad (2.32)$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} , \quad (2.33)$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} , \quad (2.34)$$

$$X_4 = \frac{\text{účetní hodnota vlatního kapitálu}}{\text{účetní hodnota cizích zdrojů}} , \quad (2.35)$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} . \quad (2.36)$$

Po vypočtení Z-score je výsledek interpretován podle dosažené úrovně. Finanční situace společnosti je uspokojivá, pokud je hodnota indexu vyšší než 2,99. Šedá zóna společnosti se vyznačuje u indexu v rozmezí 1,81 - 2,98 a lze ji definovat jako oblast, u které nelze jednoznačně určit, zda je společnost úspěšná nebo má problémy. Jestliže index dosáhne hodnoty pod úroveň 1,81, může značit problémy společnosti nebo dokonce i bankrot.

Hodnota Altmanova modelu, pokud společnosti nemají veřejně obchodovatelné akcie, se vyčíslí na základě vztahu:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 . \quad (2.37)$$

Interpretace výsledků se liší, jelikož i váhy jednotlivých poměrových ukazatelů jsou rozdílné. Pásmo prosperity značí hodnota nad 2,9. Z-score, které je v rozmezí od 1,2 - 2,9 značí pásmo šedé zóny. Hodnota pod 1,2 ukazuje pásmo bankrotu (Růčková, 2011).

2.5.3 Model IN

Model IN je také nazýván jako index důvěryhodnosti. Model IN95 je vyjádřen rovnicí, ve které jsou uvedeny poměrové ukazatele, jež mají váhu určenou pomocí váženého průměru hodnot v odvětví. Tento model byl sestaven Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem. Dalším modelem vytvořeným manželi Neumaierovými byl model IN99, který slouží pro klasifikaci výkonnosti společnosti z pohledu vlastníka. Základy předchozích dvou indexů byly spojeny a vznikl model IN01. V roce 2005 byl tento index aktualizován na IN05. Pro tento aktualizovaný model je dána rovnice ve tvaru:

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{VÝN}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBÚ}, \quad (2.38)$$

kde

A = aktiva,

OA = oběžná aktiva,

EBIT = zisk před úroky a zdaněním,

VÝN = výnosy,

CZ = cizí zdroje,

Ú = nákladové úroky,

KZ = krátkodobé závazky (dluhy),

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

V případě, že je hodnota indexu větší než 1,6, společnost tvoří hodnotu. Šedá zóna nastává, jestliže dosažená hodnota indexu je v rozmezí od 0,9 - 1,6. Daná společnost hodnotu netvoří, pokud je hodnota indexu pod 0,9 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

3 Charakteristika vybrané obchodní společnosti

V této kapitole je obsažena základní charakteristika vybrané společnosti. Nejprve je věnována základním údajům, dále pak účetním postupům v dané společnosti. V závěru této kapitoly jsou popsány důležité mezníky historie zkoumané společnosti.

3.1 Základní údaje

Společnost BILLA, spol. s r. o. působí na českém trhu od roku 1990 a byla založena za účelem provozování sítě maloobchodních prodejen s rozsáhlým sortimentem rychloobrátkového a potravinářského zboží. Název BILLA, spol. s r. o. je složen z německých slov Billiger Laden, což v překladu znamená „levný obchod“. Hlavním předmětem podnikání společnosti BILLA, spol. s r. o. je nákup zboží za účelem dalšího prodeje, hostinská činnost, výroba pekárenských výrobků, řeznictví a uzenářství. Tyto prodejny se řadí, díky své prodejní ploše, do kategorie supermarketů. V celé České republice měla k prosinci 2013 celkem 5 637 zaměstnanců a provozovala 206 prodejen s obratem vyšším než 22,6 miliard Kč. Společnost je součástí skupiny REWE International AG.

Obchodní firma	BILLA, spol. s r. o.
Sídlo	Říčany u Prahy, Modletice 67, PSČ 25101
Identifikační číslo	00685976
Předmět podnikání	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona řeznictví a uzenářství hostinská činnost činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence pekařství, cukrářství
Základní kapitál	1 308 500 000,- Kč ¹

¹ OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Výpis z obchodního rejstříku BILLA, spol. s r. o.* [online]. [cit. 4. 2. 2015]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=477199&typ=PLATNY>

Všechny provozovny jsou řízeny z centrály, která se skládá z obchodního oddělení, marketingového oddělení, ekonomického oddělení, technického oddělení a centrálního skladu. Centrální sklad je určen pro zboží s rychlou obrátkovostí. Centrální nákup má odpovědnost za tvorbu cen a skladbu sortimentu. Na prodejny se zboží dodává přímo nebo prostřednictvím logistické firmy.

Společnost má také vlastní značky:

- Naše Bio,
- Clever,
- Vocílka,
- Česká farma,
- MY,
- Chef Menu.

Pod značkou Vocílka uvedla společnost BILLA, spol. s r. o. nabídku masa pouze z českých chovů. Česká farma nabízí výhradně české produkty ovoce a zeleniny. Kosmetiku a sortiment pro osobní péči zajišťuje značka MY. Chef Menu zahrnuje nabídku hotových a studených jídel.

BILLA, spol. s r. o. poskytuje Párty servis do 24 hodin, který zajistí občerstvení jako například obložené mísy apod. Rozšiřuje nabídku produktů Fair Trade na vybraných prodejnách, jehož cílem je podpora znevýhodněných výrobců z rozvojových zemí.²

Společnost BILLA, spol. s r. o. je od roku 2009 partnerem projektu Dejme šanci dětem neziskové organizace Spolu dětem, která v roce 2013 dostala od řetězce BILLA, spol. s r. o. téměř půl milionu korun. BILLA, spol. s r. o. se také stala v roce 2013 partnerem projektu „Bav se a pomáhej“ a již od roku 1992 používá jako jediná společnost na zpracování masa pouze balící fólie bez PVC a recyklovatelné tácky.³

3.2 Účetní postupy

Účetní závěrka pro společnost BILLA, spol. s r. o. je zpracována v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

² BILLA. *Sortiment* [online]. [cit. 3. 1. 2015]. Dostupné z: http://www.billa.cz/Layouts/dd_bi_hauptseite.aspx?pageId=109948&folderid=43365

³ SPOLU DĚTEM. *Kdo nás už podporuje* [online]. Copyright 2010 [cit. 1. 1. 2015]. Dostupné z: <http://www.spoludetem.cz/pomahaji-nam/nasi-darci/>

Za dlouhodobý nehmotný (hmotný) majetek je považován majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok a pořizovací cenou převyšující 60 tisíc Kč (6 tisíc Kč) za položku. Dlouhodobý hmotný majetek v hodnotě 6 až 40 tisíc Kč se odepisuje po dobu 2 let. Dlouhodobý hmotný majetek, který převyšuje hodnotu 40 tisíc Kč a dlouhodobý nehmotný majetek se odepisuje lineární metodou. Společnost používá roční odpisové sazby, jež se odlišují od sazeb určených pro daňové účely zákona o daních z příjmu. Technické zhodnocení na najatém hmotném majetku se odepisuje buď metodou rovnoměrných odpisů po dobu trvání smlouvy, nebo po dobu odhadované životnosti, vždy po dobu, která je kratší. Do dlouhodobého majetku není aktivována pořizovací cena majetku získaná formou finančního či operativního leasingu.

Zásoby se oceňují pořizovací cenou, která se sníží o opravnou položku. Pro úbytky zásob společnost využívá metodu váženého průměru. Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě, která je snížena o opravnou položku k pochybným pohledávkám. Společnost BILLA, spol. s r. o. netvoří opravné položky k pohledávkám za spřízněnými stranami.

Transakce uskutečněné v cizích měnách jsou přepočteny devizovým kursem platným v den transakce. Zůstatky peněžních aktiv, pohledávek a závazků vedených v cizích měnách jsou pak přepočteny devizovým kursem, jenž je zveřejněný Českou národní bankou k rozvahovému dni.

Společnost BILLA, spol. s r. o. tvoří rezervu na ztrátové prodeje, která je vypočtena na základě analýzy ztrátovosti prodejen a smluvních podmínek vztahujících se k nájmu těchto prodejen. Rezerva je pak zaúčtována ve výši diskontovaných ztrát očekávaných na těchto prodejních. Vytváří také rezervu na nevybranou dovolenou.

Opravy v důsledku nesprávného účtování nebo neúčtování v minulých účetních obdobích a rozdíly ze změn účetních metod, pokud jsou významné, se provádí do rozvahové položky jiný výsledek hospodaření minulých let.

3.3 Historie

Karl Wlaschek dne 7. prosince 1953 otevřel první diskontní prodejnu drogistického zboží ve Vídni. Do této doby nebylo možné nakoupit tak široký sortiment zboží za nízké ceny. V průběhu 50. let se síť prodejen rychle rozšiřovala.

V 60. letech bylo v provozu 45 poboček. Zakladatele pana Wlascheka vedl úspěch diskontního prodeje drogistického zboží k zapojení aktivit i do oblasti prodeje potravin. V roce 1961 byl název BILLA zaveden pro všechny pobočky. V témže roce došlo k zavedení

samoobslužného systému prodeje. V roce 1966 byl otevřen první supermarket s prodejní plochou 1 000 m².

V 70. letech byly jako první prezentovány supermarkety BILLA prostřednictvím televize. Na konci 70. let se začal koncern BILLA rozšiřovat i do nových oblastí prodeje a byla vytvořena společnost LIBRO, která představovala specializovaný papírnický obchod. Společnost BILLA se stala největším soukromým zaměstnavatelem s téměř 2 000 pracovníky.

V 80. letech byly založeny další koncernové společnosti například MONDO (diskontní prodejna potravin), BIPA (diskontní prodejna parfumerie), EMMA (prodej zboží denní potřeby). V roce 1988 vznikla společnost BILLA-Real, jenž převzala správu nemovitostí.

V roce 1991 byl otevřen první supermarket v Brně, ul. Stránského a začala expanze do dalších evropských zemí. Prodejny BILLA byly otevřeny v Itálii, Slovensku, Rusku, Chorvatsku, Rumunsku, Ukrajině a Bulharsku.

Novým majitelem koncernu se v roce 1996 stala německá skupina REWE International AG. Aktivita se rozšířila i do oblasti cestovního ruchu a na konci 90. let byla otevřena 800. pobočka rakouské BILLY. Poté převzala v roce 1999 přibližně 40 % aktivit společnosti Julius Meinl v Rakousku, což způsobilo nárůst jejího podílu na rakouském trhu na 34 %. Aktivita společnosti BILLA, spol. s r. o., započala v ČR v roce 1991 otevřením první pobočky v Brně a dalších pak v Praze a Prostějově. V následujících letech pokračovalo rozšíření o 5 až 8 poboček za rok. V roce 1997 bylo postaveno nové sídlo společnosti v Modleticích u Prahy.⁴

⁴ BILLA. *O nás* [online]. [cit. 3. 1. 2015]. Dostupné z: http://www.billa.cz/Layouts/dd_bi_hauptseite.aspx?pageId=109951&folderid=43368

4 Finanční analýza obchodní společnosti

K vyhodnocení finanční situace společnosti BILLA, spol. s r. o. jsou použity metody absolutních a poměrových ukazatelů. Výpočty analýzy vychází z výkazů za období 2011 - 2013, které jsou získány z obchodního rejstříku. Výkazy jsou zobrazeny v Příloze č. 1 a 2.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů rozlišujeme horizontální a vertikální analýzu, která je aplikována na vybraná data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty ve sledovaných letech.

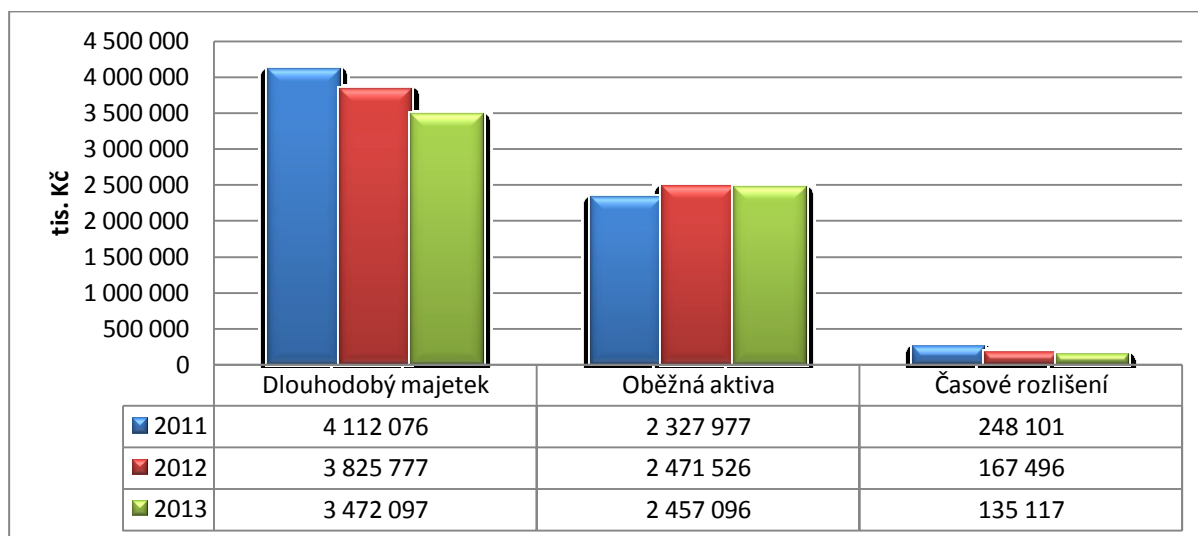
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy v letech 2011 - 2013 sleduje, o kolik se jednotlivé položky změnily vzhledem k minulému roku. Vychází ze vztahů dle vzorce (2.1) a (2.2). Změny absolutní a relativní jsou konkrétněji vyjádřeny v Příloze č. 3.

Vývoj celkových aktiv

Z Grafu 4.1 je zřejmé, že největší absolutní změny vznikly u dlouhodobého majetku v roce 2013, kdy klesl o téměř 354 mil. Kč, vzhledem k předchozímu roku. V roce 2012 oběžný majetek vzrostl, zejména díky zůstatkům na bankovních účtech, o necelých 144 mil. Kč. Největší relativní změny nastaly u hodnoty časového rozlišení, vlivem nákladů příštích období. Jedná se především o náklady na předplacené nájemné prodejen. V roce 2012 došlo k poklesu hodnoty časového rozlišení přibližně o 81 mil. Kč, tj. o 32,5 % oproti roku 2011.

Graf 4.1 Vývoj celkových aktiv v letech 2011 - 2013 v tis. Kč

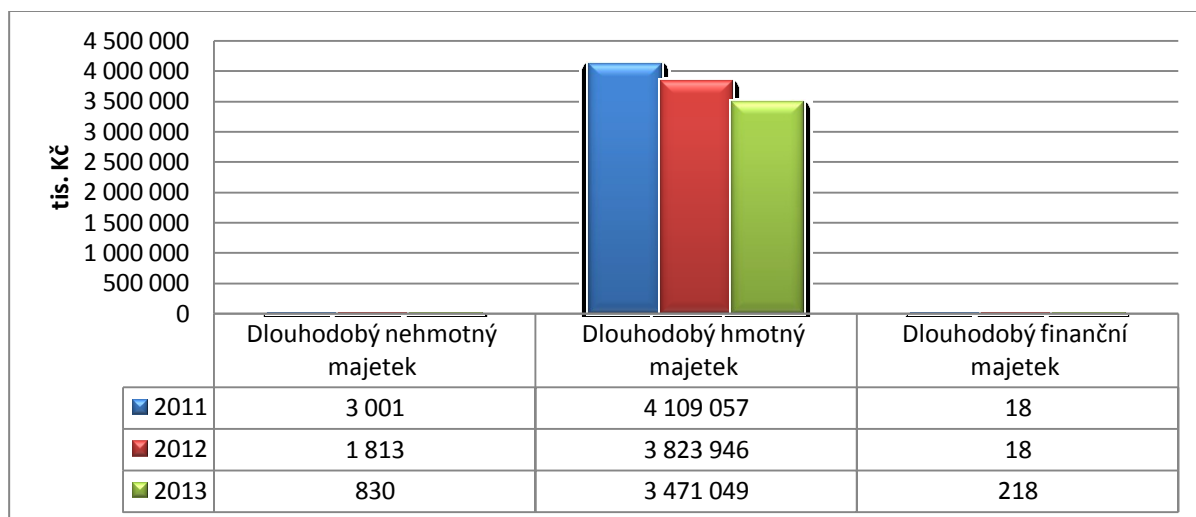


Zdroj: Příloha č. 1, vlastní zpracování

Vývoj dlouhodobého majetku

Hodnota dlouhodobého majetku za sledované období klesala v roce 2012 o 7 % a v následujícím roce o více než 9 %. Vývoj dlouhodobého majetku je znázorněn v Grafu 4.2, kde nejvýznamnější složkou je dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2013 nastal pokles hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 352 mil. Kč, tj. o 9 %, především vlivem staveb. Nehmotný majetek v daném období klesl, a to v roce 2012 o více než 1 mil. Kč, tj. o 40 %. Tato skutečnost je dána zejména poklesem hodnoty softwaru. Nepatrnou část tvoří dlouhodobý finanční majetek, který v roce 2012 nezaznamenal žádnou změnu a v roce 2013 se zvýšil o 200 tis. Kč.

Graf 4.2 Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2011 - 2013 v tis. Kč



Zdroj: Příloha č. 1, vlastní zpracování

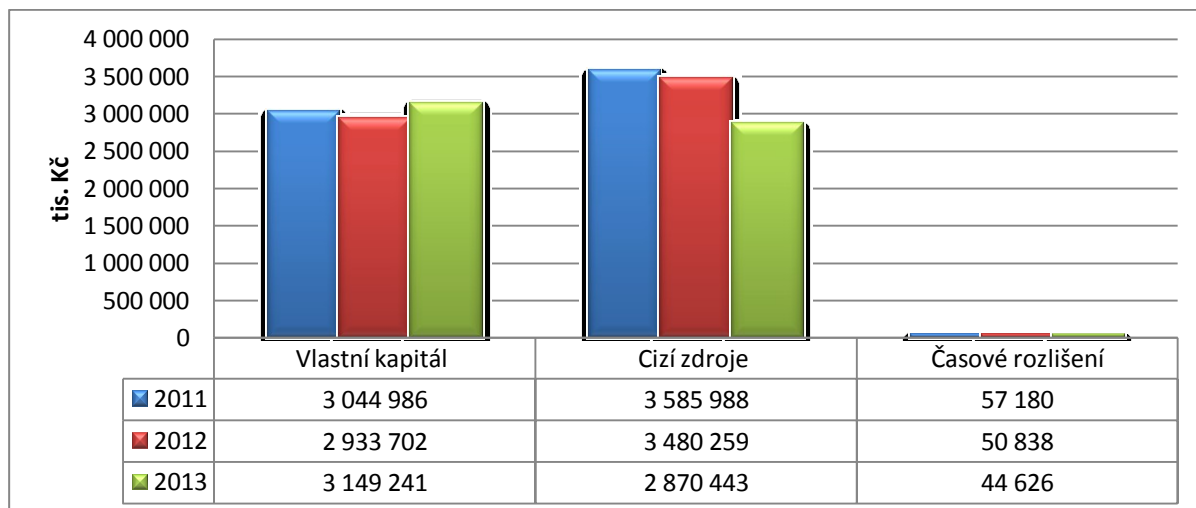
Vývoj celkových pasiv

Vlastní kapitál měl ve sledovaných letech kolísavý charakter, viz Graf 4.3. V roce 2012 jeho hodnota klesla o necelé 4 % oproti předchozímu roku, což bylo zapříčiněno zejména zvýšením hodnoty neuhrazené ztráty z minulých let a zápornému výsledku hospodaření běžného období. V roce 2013 naopak jeho hodnota vzrostla o více než 7 %, tj. v absolutní hodnotě 215 mil. Kč díky kladnému výsledku hospodaření běžného období.

Cizí zdroje měly v letech 2011 - 2013 klesající tendenci, kdy největší pokles byl sledován v roce 2013 a činil 17,5 %, tj. necelých 610 mil. Kč. Tato skutečnost byla způsobena především vlivem krátkodobých závazků a rezerv.

Časové rozlišení v daném období klesalo, zejména kvůli výnosům příštích období. Nejnižší pokles byl zaznamenán v roce 2013 a činil přibližně 12 %.

Graf 4.3 Vývoj celkových pasiv v letech 2011 - 2013 v tis. Kč



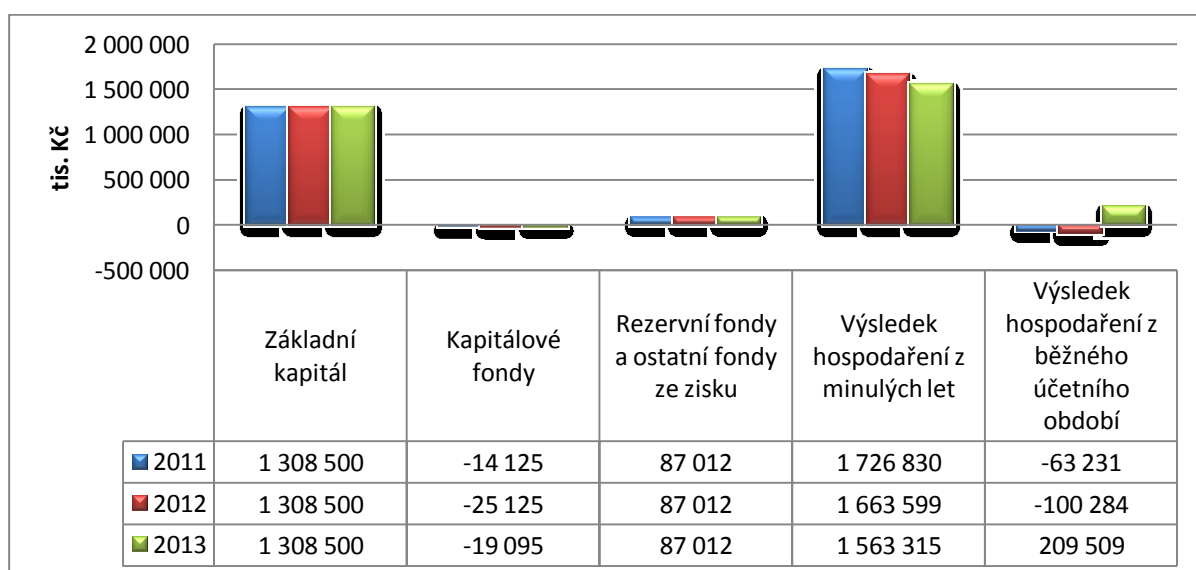
Zdroj: Příloha č. 1, vlastní zpracování

Vývoj vlastního kapitálu

Z Grafu 4.4 je zřejmé, že základní kapitál, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku byly v letech 2011 až 2013 v neměnné výši. Za významnou položku lze považovat výsledek hospodaření z minulých let, který dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2011. V následujícím roce klesl o necelé 4 % kvůli neuhrazené ztrátě z minulých let.

V roce 2012 záporná hodnota výsledku hospodaření běžného období stoupla o více než 58 %. V následujícím roce se položka dostala do kladných hodnot a byla zaznamenána změna o 309 %, tj. v absolutní hodnotě růst o 310 mil. Kč.

Graf 4.4 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2011 - 2013 v tis. Kč



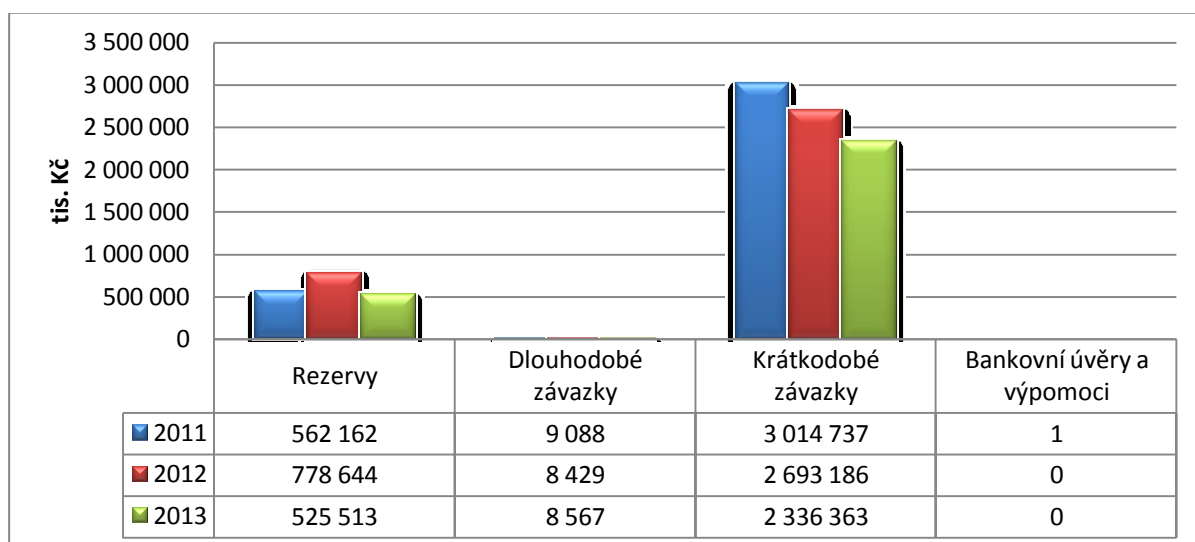
Zdroj: Příloha č. 1, vlastní zpracování

Vývoj cizího kapitálu

Za podstatnou položku jsou považovány krátkodobé závazky (viz Graf 4.5), jejichž nejnižší relativní změna činila -13 % a v absolutní hodnotě se tedy jedná o -357 mil. Kč. V roce 2012 rezervy vzrostly o 38,5 %, tj. 216 mil. Kč. V následném roce 2013 lze pak hovořit o poklesu rezerv o 32,5 %.

Nepatrnou položkou jsou dlouhodobé závazky, jejichž hodnota se v daných letech pohybovala na přibližně stejné úrovni. Objem bankovních úvěrů a výpomocí v roce 2012 klesl o 100 % a tudíž tuto položku můžeme zaznamenat pouze v roce 2011.

Graf 4.5 Vývoj cizího kapitálu v letech 2011 - 2013 v tis. Kč



Zdroj: Příloha č. 1, vlastní zpracování

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

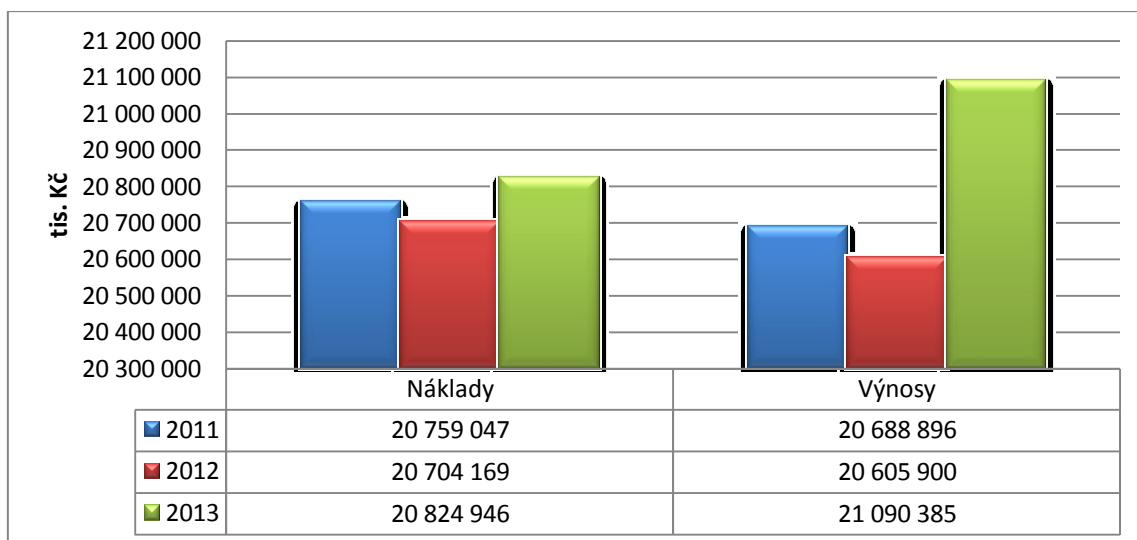
Při zpracování horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se vychází z výkazů za období 2011 až 2013 a kvantifikuje meziroční změny. Vypočteny jsou změny absolutní a relativní, které jsou detailněji zobrazeny v Příloze č. 4.

Vývoj nákladů a výnosů

Vývoj nákladů a výnosů v letech 2011 - 2013 lze vidět v Grafu 4.6. Náklady mají kolísavý charakter a v roce 2012 klesly o téměř 55 mil. Kč. V následném roce naopak vzrostly o necelých 121 mil. Kč. Převládající položkou jsou náklady vynaložené na prodej zboží, které byly po celé období přibližně na úrovni 15 mld. Kč. V roce 2012 poklesly o necelých 73 mil. Kč a roku 2013 naopak vzrostly o 241 mil. Kč. Důležitou položkou jsou také mzdové náklady, jež se v roce 2012 zvýšily oproti předchozímu roku o 52 mil. Kč.

Výnosy, na kterých se nejvíce podílely tržby za prodej zboží, v roce 2013 vzrostly o bezmála 485 mil. Kč. Za významné lze považovat také tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jež se v roce 2012 zvýšily o více než 124 mil. Kč. Ostatní provozní výnosy se navýšily o 19 mil. Kč, tj. o 57 % vzhledem k předchozímu roku, což bylo způsobeno hlavně díky výnosů ze smluvních pokut a z přefakturace nákladů na nájemníky.

Graf 4.6 Vývoj nákladů a výnosů v letech 2011 - 2013 v tis. Kč



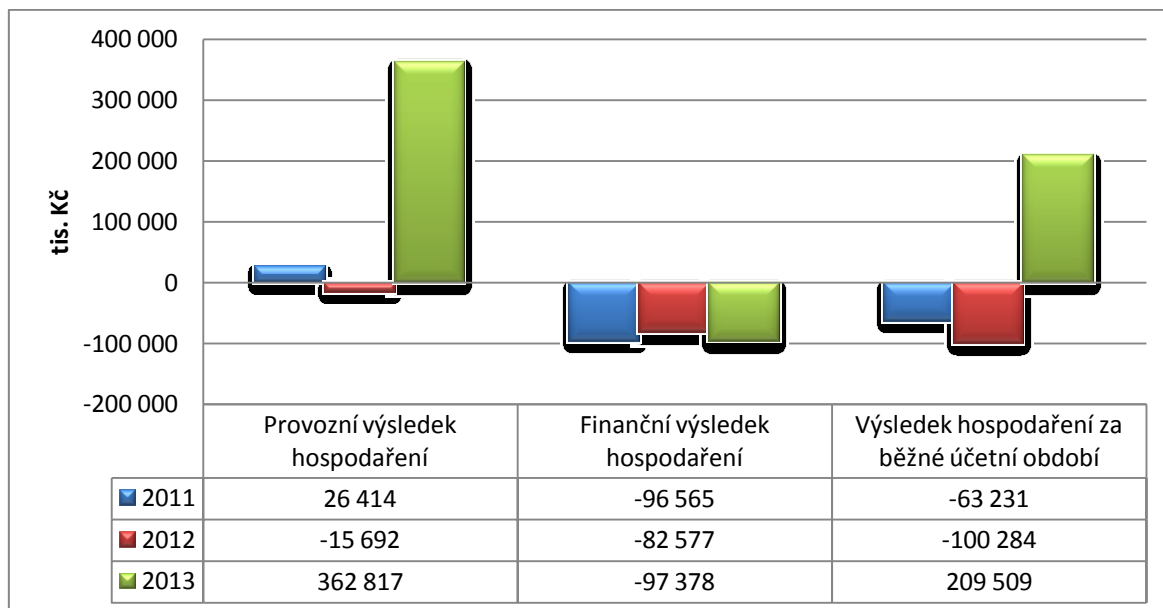
Zdroj: Příloha č. 2, vlastní zpracování

Vývoj výsledku hospodaření

Z Grafu 4.7 je zřejmé, že výsledek hospodaření za běžné účetní období v roce 2012 klesl, což bylo zapříčiněno hlavně zápornou hodnotou finančního výsledku hospodaření. V roce 2013 došlo k nárůstu hodnoty výsledku hospodaření za běžné účetní období o téměř 310 mil. Kč, a to z důvodu vysokých hodnot provozního výsledku hospodaření.

V roce 2012 provozní výsledek hospodaření klesl o 42 mil. Kč. V roce 2013 naopak jeho hodnota vzrostla o necelých 379 mil. Kč a došlo k relativní změně ve výši 2 412 %. Záporná hodnota finančního výsledku hospodaření se v roce 2012 snížila o necelých 14 mil. Kč, a to v důsledku snížení nákladových úroků a zvýšení hodnoty ostatních finančních výnosů. V následujícím roce se pak jeho záporná hodnota navýšila o téměř 15 mil. Kč, tj. o 18 % vzhledem k předchozímu roku.

Graf 4.7 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2011 - 2013 v tis. Kč



Zdroj: Příloha č. 2, vlastní zpracování

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

U vertikální analýzy rozvahy se posuzují jednotlivé položky majetku a kapitálu vzhledem ke zvolené základně. Výpočty analýzy aktiv a pasiv během let 2011 – 2013 jsou vyjádřeny v Příloze č. 5.

Vertikální analýza aktiv

Jako základna byla použita celková aktiva. Z Tab. 4.1 je zřejmé, že největší část celkových aktiv je tvořena dlouhodobým majetkem, který se v jednotlivých letech příliš neměnil. Největší položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, jehož hodnota se rovněž pohybuje na přibližně konstantní úrovni. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2011 a to 61,44 %.

Hodnota oběžných aktiv, která je také poměrně výrazná, se pohybovala v rozmezí 34 % až 41 %. Nejvyšší podíl na oběžných aktivech mají zásoby, jež činí nejméně 21 %. Druhou položkou, která nejvíce ovlivnila oběžná aktiva, jsou krátkodobé pohledávky, jejichž hodnota v období 2011 - 2013 stále roste.

Časové rozlišení za sledované období klesalo, zvláště kvůli nákladům příštích období. V roce 2013 byla jeho hodnota přes 2 %.

Tab. 4.1 Vertikální analýza aktiv

	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	61,48 %	59,18 %	57,25 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04 %	0,03 %	0,01 %
Dlouhodobý hmotný majetek	61,44 %	59,15 %	57,24 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	34,81 %	38,23 %	40,52 %
Zásoby	21,68 %	21,40 %	22,37 %
Dlouhodobé pohledávky	2,17 %	2,76 %	3,43 %
Krátkodobé pohledávky	6,58 %	8,50 %	11,24 %
Krátkodobý finanční majetek	4,38 %	5,57 %	3,48 %
Časové rozlišení	3,71 %	2,59 %	2,23 %

Zdroj: Příloha č. 1 a 5, vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv

Jako základ pro procentní vyjádření byla použita celková pasiva. V Tab. 4.2 lze vypočítat, že vlastní kapitál ve sledovaných letech tvoří okolo 45 % až 52 % z celkových pasiv. V roce 2013 nepatrně vzrostl jeho podíl v porovnání s předchozími lety. Nejdominantnější složkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření z minulých let, který má po celé období hodnotu necelých 26 %. Za významnou složku lze považovat také základní kapitál, jehož nejvyšší podíl byl zaznamenán v roce 2011 a činil téměř 20 %. Nejvyšší část vlastního kapitálu je tvořena kapitálovými fondy, jež mají zápornou hodnotu, což způsobila položka oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků.

Podíl cizích zdrojů v roce 2013 poklesl o 6,5 % oproti předchozímu roku. Na cizích zdrojích se nejvíce podílely krátkodobé závazky, jejichž hodnota byla v rozmezí 47 - 54 %. Nejpočetnější částí krátkodobých závazků jsou závazky z obchodních vztahů. Rezervy mají za sledované období kolísavou hodnotu. Nejmenší část cizích zdrojů je tvořena dlouhodobými závazky, jež nepřevýšily hodnotu 0,14 %.

Časové rozlišení se na celkových pasivech podílelo minimálně a jeho hodnota se nepatrně snižovala zejména díky výnosům příštích období. Jeho podíl v roce 2011 činil téměř 0,9 % a v roce 2013 klesl na 0,7 %.

Tab. 4.2 Vertikální analýza pasiv

	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	45,53 %	45,38 %	51,93 %
Základní kapitál	19,56 %	20,24 %	21,58 %
Kapitálové fondy	-0,21 %	-0,39 %	-0,31 %
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,30 %	1,35 %	1,43 %
Výsledek hospodaření z minulých let	25,82 %	25,73 %	25,78 %
Výsledek hospodaření z běžného účetního období	-0,95 %	-1,55 %	3,45 %
Cizí zdroje	53,62 %	53,83 %	47,33 %
Rezervy	8,41 %	12,04 %	8,67 %
Dlouhodobé závazky	0,14 %	0,13 %	0,14 %
Krátkodobé závazky	45,08 %	41,66 %	38,53 %
Časové rozlišení	0,85 %	0,79 %	0,74 %

Zdroj: Příloha č. 1 a 5, vlastní zpracování

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou charakterizovány jednotlivé položky výkazů v procentním vyjádření vzhledem k dané základně. Je rozdělena na analýzu nákladů a analýzu výnosů.

Analýza nákladů

Jako základ pro výpočet analýzy nákladů jsou využity celkové náklady. Z Tab. 4.3 je zřejmé, že nejvýraznější položkou jsou náklady vynaložené na prodané zboží, které mají v daném období nejnižší hodnotu na úrovni 75 %. Důležitou položkou je také výkonová spotřeba, kde podstatnou část tvoří především náklady na služby. Hodnota výkonové spotřeby se během sledovaných let pohybovala okolo 12 %.

Osobní náklady v roce 2013 mírně vzrostly vzhledem k předchozímu roku, což bylo způsobeno růstem mzdových nákladů. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku nepřevýšily podíl 3 % z celkových nákladů a v období 2011 - 2013 jejich hodnota mírně rostla. Ostatní provozní náklady a nákladové úroky během sledovaných let stále klesaly. V roce 2011 dosáhla daň z příjmů za běžnou činnost záporných hodnot, konkrétně -0,03 % a v následujících letech pak rostla.

Tab. 4.3 Vertikální analýza nákladů

	2011	2012	2013
NÁKLADY CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	75,45 %	75,17 %	75,24 %
Výkonová spotřeba	12,08 %	12,46 %	12,44 %
Osobní náklady	8,69 %	8,63 %	8,72 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,51 %	2,68 %	2,78 %
Ostatní provozní náklady	0,76 %	0,56 %	0,10 %
Nákladové úroky	0,15 %	0,09 %	0,03 %
Ostatní finanční náklady	0,39 %	0,40 %	0,42 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,03 %	0,01 %	0,27 %

Zdroj: Příloha č. 2, vlastní zpracování

Analýza výnosů

Z Tab. 4.4 lze vypočítat, že jako základ pro procentní vyjádření byly použity celkové výnosy. Největší část výnosů je tvořena tržbami za prodej zboží, které jsou ve sledovaných letech v rozmezí 96 - 98 %. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se pohybují v letech 2011 - 2013 kolem hodnoty 2 %. Ostatní položky zauímají jen malou část celkových výnosů. Ostatní provozní výnosy mají kolísavý podíl na celkových výnosech a nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2011. Za nejnižší část výnosů je možno považovat výnosové úroky, které od roku 2011 postupně klesají.

Tab. 4.4 Vertikální analýza výnosů

	2011	2012	2013
VÝNOSY CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby za prodej zboží	97,50 %	97,63 %	96,86 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2,03 %	2,09 %	2,63 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,10 %	0,04 %	0,19 %
Ostatní provozní výnosy	0,32 %	0,16 %	0,25 %
Výnosové úroky	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,06 %	0,09 %	0,07 %

Zdroj: Příloha č. 2, vlastní zpracování

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole je zpracována analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity pomocí vybraných ukazatelů. K výpočtům byla použita data z účetních výkazů za období 2011 - 2013.

4.2.1 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky k uhrazení splatných závazků. Hodnoty vybraných ukazatelů jsou vyčísleny v následující Tab. 4.5. Detailnější výpočty jsou zachyceny v Příloze č. 6.

Tab. 4.5 Ukazatele likvidity

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Běžná likvidita	0,77	0,92	1,05
Pohotová likvidita	0,29	0,40	0,47
Okamžitá likvidita	0,10	0,13	0,09

Zdroj: Příloha č. 6, vlastní zpracování

Běžná likvidita

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5. Těchto doporučených hodnot nebylo dosaženo ani v jednom sledovaném roce, tzn., že je málo finanční prostředků vázaných v oběžných aktivech, které jsou důležité pro zaplacení splatných závazků. Hodnota běžné likvidity roste v letech 2011 - 2013 díky klesajícím krátkodobým dluhům.

Pohotová likvidita

Výsledky pohotové likvidity se liší vzhledem k výsledkům běžné likvidity, jelikož se od oběžných aktiv odečítá položka zásob. Hodnota této likvidity v daném období nedosahuje doporučeného rozmezí. Hodnota pohotové likvidity, jež je pod hodnotou 1, může značit nesolventnost společnosti.

Okamžitá likvidita

Výpočet okamžité likvidity se vztahuje na nejlikvidnější položku rozvahy, kterou jsou pohotové peněžní prostředky. Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat v doporučených hodnotách 0,2 - 1,1. Hodnota 0,2 je považována z psychologického hlediska za kritickou a ve sledovaném období hodnoty okamžité likvidity dosáhly pod tuto kritickou

hranici. Ovšem nedodržení tohoto doporučovaného rozmezí ještě nemusí znamenat finanční problémy společnosti.

Čistý pracovní kapitál

Následující Tab. 4.6 udává hodnotu čistého pracovního kapitálu. Detailnější výpočet tohoto ukazatele je zobrazen v Příloze č. 6.

Tab. 4.6 Ukazatel čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál	-686 761	-221 660	120 733

Zdroj: Příloha č. 6, vlastní zpracování

Pro zabezpečení likvidity dané společnosti by oběžná aktiva měla mít vyšší hodnotu než krátkodobé závazky, z toho vyplývá, že by hodnota čistého pracovního kapitálu měla dosahovat kladných hodnot. V letech 2011 - 2012 byla hodnota tohoto ukazatele záporná. Naopak kladnou hodnotu vykazovala v roce 2013, což značí, že část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji.

4.2.2 Ukazatele rentability

Rentabilita znamená schopnost společnosti dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. V níže uvedené Tab. 4.7 jsou zobrazeny ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Postupy výpočtu jsou detailněji zachyceny v Příloze č. 7.

Tab. 4.7 Ukazatele rentability

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
ROA	-0,60 %	-1,24 %	4,47 %
ROE	-2,08 %	-3,42 %	6,65 %
ROS	-0,19 %	-0,39 %	1,29 %

Zdroj: Příloha č. 7, vlastní zpracování

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

V letech 2011 - 2012 vykazovala rentabilita celkového vloženého kapitálu záporné hodnoty, což způsobil záporný EBIT. V roce 2013 dosahuje rentabilita kladných hodnot, a to 4,47 %. Růst tohoto ukazatele byl zapříčiněn především díky zvýšení tržeb za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Hodnota tohoto ukazatele v roce 2011 byla -2,08 % a v roce 2012 činila -3,42 %. Příznivější byl rok 2013, kdy hodnota rentability vlastního kapitálu vzrostla na 6,65 %, což bylo způsobeno zlepšením výsledku hospodaření za účetní období.

Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnota rentability tržeb je v letech 2011 - 2012 opět záporná, a to kvůli již zmiňované záporné hodnotě provozního výsledku hospodaření. Růst hodnoty EBIT v roce 2013 zapříčinil kladnou hodnotu tohoto ukazatele na úrovni 1,29 %.

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimální hodnoty mezi cizím a vlastním kapitálem. V Tab. 4.8 jsou zachyceny vybrané ukazatele zadluženosti, jejichž podrobný výpočet je zobrazen v Příloze č. 8.

Tab. 4.8 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Celková zadluženost	53,62 %	53,83 %	47,33 %
Zadluženost vlastního kapitálu	117,77 %	118,63 %	91,15 %
Úrokové krytí	-1,34	-4,34	49,28
Úrokové zatížení	-74,81 %	-23,02 %	2,03 %

Zdroj: Příloha č. 8, vlastní zpracování

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti udává, do jaké míry se na krytí celkových aktiv podílí cizí kapitál. Hodnota ukazatele byla v letech 2011 - 2012 na poměrně stejné úrovni, tj. téměř 54 %. V následujícím roce 2013 jeho hodnota klesla díky zmenšení objemu cizího kapitálu, což značí menší riziko věřitelů.

Zadluženost vlastního kapitálu

Obecná hodnota, kolem které by se měl ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu pohybovat, je 80 - 120 %. Ve sledovaných letech bylo toto doporučené rozmezí u analyzované společnosti dodrženo. Nejnižší hodnota byla zachycena v roce 2013, tj. více než 91 %. V roce 2012 dosáhla hodnota ukazatele nejvyšší hodnoty a to 118,63 %.

Úrokové krytí

Vzhledem ke ztrátě v letech 2011 - 2012 jsou hodnoty úrokového krytí záporné, a to je pro společnost nežádoucí. Požadovaná hodnota ukazatele by měla v čase růst, což je splněno v roce 2013, kdy hodnota ukazatele vyjadřuje, že je společnost prostřednictvím EBITU schopna pokrýt úroky 49,28krát.

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení udává, jakou část zisku odčerpávají úroky. Žádoucí je klesající hodnota tohoto ukazatele. Úroky v roce 2013 ovšem nezatěžovaly zisk podílem vyšším než 2 %. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele byla zaznamenána v roce 2011 a činila téměř -75 %.

4.2.4 Ukazatele aktivity

O tom, jak společnost spravuje jednotlivé složky majetku, vypovídají ukazatele aktivity. V Tab. 4.9 jsou zobrazeny ukazatele aktivity, konkrétně obrátka celkových aktiv, doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Podrobné výpočty těchto ukazatelů jsou zachyceny v Příloze č. 9.

Tab. 4.9 Ukazatele aktivity

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
Obrátka celkových aktiv	3,08	3,18	3,46
Doba obratu aktiv	116,94	113,27	104,05
Doba obratu zásob	25,35	24,24	23,27
Doba obratu pohledávek	4,52	6,13	6,48
Doba obratu závazků	19,98	22,05	27,85

Zdroj: Příloha č. 9, vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv

V případě ukazatele obrátky celkových aktiv je měřen rozsah využití souhrnného majetku. Hodnota tohoto ukazatele v letech 2011 - 2013 stále roste, což znamená, že

společnost využívá svůj majetek stále efektivněji. V roce 2013 byl nejvyšší obrat aktiv 3,46krát a naopak nejnižší hodnoty ukazatele bylo dosaženo v roce 2011 a činil 3,08.

Doba obratu aktiv

Ukazatel uvádí počet dnů, za které se celková aktiva přemění v tržby. Ve sledovaných letech došlo k poměrně velkým hodnotám ukazatele, které se pohybovaly v rozmezí 104 - 117 dnů. Nejvyšší doba obratu aktiv byla v roce 2011, tj. necelých 117 dní.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, kolik dnů jsou zásoby vázány ve společnosti. Z výsledných hodnot tohoto ukazatele vyplývá, že společnost neváže příliš mnoho finančních prostředků v zásobách. Udržení hodnoty na nízké úrovni ukazuje jistou úsporu a společnosti nevznikají další náklady na skladování. Doba obratu zásob nepřesáhla v daném období 26 dnů.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek ukazuje, za kolik dní jsou průměrně splaceny faktury. Hodnota tohoto ukazatele je na nízké úrovni, která je ovlivněna druhem podnikání. Doba obratu je v rozmezí 4 - 7 dní.

Doba obratu závazků

Ukazatel podává informace o platební schopnosti společnosti vůči dodavatelům. Doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Hodnota ukazatele ve sledovaných letech roste, nejvyšší doba obratu závazků je necelých 28 dní.

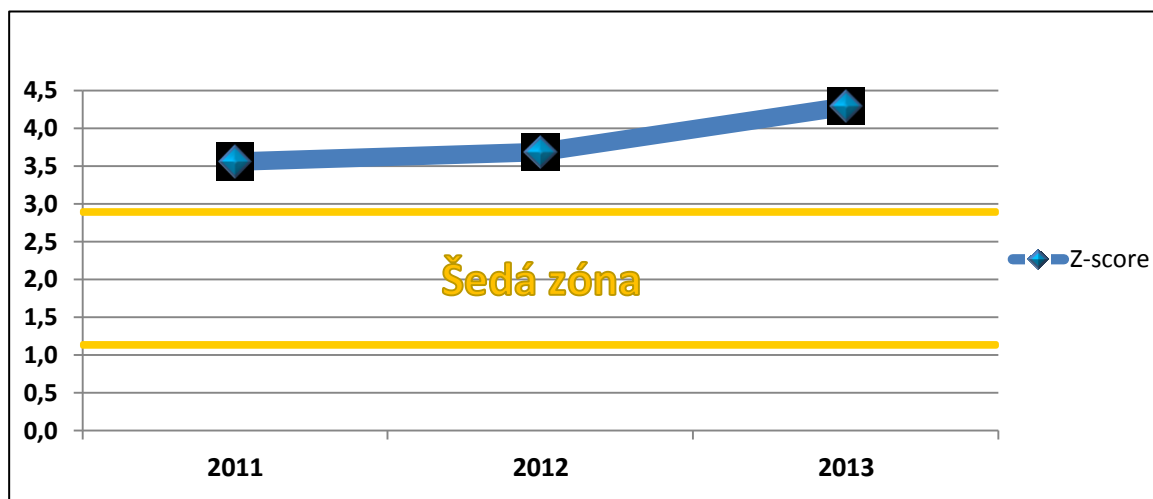
4.3 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem souhrnných indexů je zhodnocení výkonnosti společnosti a její finanční situace. Na danou společnost je aplikován Altmanův model a model IN. K výpočtům indexů hodnocení byly použity údaje z výkazů za období 2011 - 2013, které jsou v Příloze č. 1 a 2.

4.3.1 Altmanův model

Z Grafu 4.8 je zřejmé, že se společnost nachází ve sledovaných letech v pásmu prosperity, protože se všechny hodnoty pohybují nad úrovní 2,9. Vysokou hodnotu Z-score nejvíce ovlivnila obrátka celkových aktiv. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2013 a naopak nejnižší hodnoty dosáhlo Z-score v roce 2011. Výpočet Altmanova modelu je zobrazen v Příloze č. 10.

Graf 4.8 Altmanův model



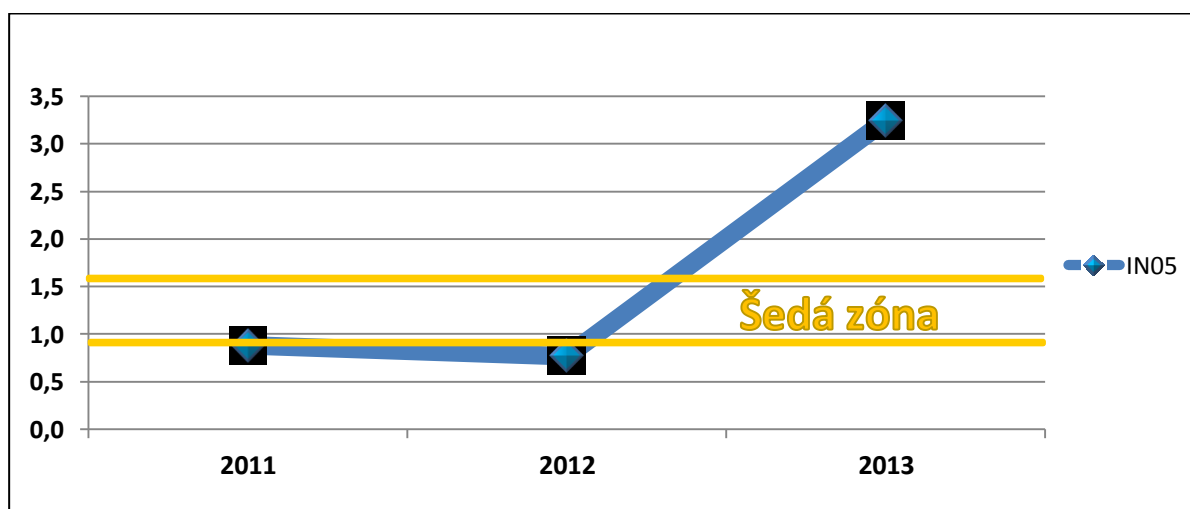
Zdroj: Příloha č. 10, vlastní zpracování

4.3.2 Model IN

V letech 2011 - 2012 společnost netvoří hodnotu, jelikož hodnota indexu je pod 0,9 (viz Graf 4.9). Jednou z hlavních příčin byla záporná hodnota úrokového krytí a nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2012.

Společnost tvoří hodnotu v roce 2013, kdy je index ve výši 3,24, což značí dobré finanční zdraví společnosti. Vysokou hodnotu indexu nejvíce ovlivnil ukazatel úrokového krytí. Detailní výpočty jsou vyjádřeny v Příloze č. 11.

Graf 4.9 Model IN05



Zdroj: Příloha č. 11, vlastní zpracování

4.4 Zhodnocení výsledků a srovnání s konkurenční společností

K vyhodnocení finanční situace společnosti BILLA, spol. s r. o. jsou využity vybrané metody finanční analýzy. Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu. Dále je použita analýza poměrových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení. Výpočty vybraných metod vycházejí z rozvahy a výkazů zisku a ztráty za období 2011 až 2013. U konkurenční společnosti jsou jednotlivé výpočty poměrových ukazatelů zobrazeny v Příloze č. 14 - 17.

Na výsledné hodnoty finanční analýzy působil zejména hospodářský výsledek, který měl v letech 2011 - 2012 zápornou hodnotu, což ovlivnilo také rentabilitu. V roce 2013 se situace společnosti BILLA, spol. s r. o. zlepšila a hospodářský výsledek již vykazoval hodnotu kladnou. Výsledky Altmanova modelu vypovídají o tom, že se společnost nachází v pásmu prosperity. Na základě modelu IN05 je možno konstatovat, že společnost v letech 2011 - 2012 netvoří hodnotu. Společnost má také málo finančních prostředků vázaných v oběžných aktivech, což může značit její nesolventnost.

Vybrané metody finanční analýzy jsou zhodnoceny a srovnány s konkurenční společností SPAR Česká obchodní společnost s.r.o. (dále jen „SPAR ČOS s. r. o.“). Důležité údaje pro výpočty jsou získány z obchodního rejstříku a konkrétněji jsou zobrazeny v Příloze č. 12 a 13. Srovnávány jsou absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení.

4.4.1 Zhodnocení a srovnání absolutních ukazatelů

Největší část aktiv tvoří u společnosti BILLA, spol. s r. o. dlouhodobý majetek, který značně převyšuje oběžná aktiva. Hodnota dlouhodobého majetku v roce 2013 výrazně klesla, což bylo zapříčiněno růstem opravných položek k dlouhodobému majetku, ke kterým došlo v důsledku úprav výpočtu v modelu pro stanovení opravných položek ke ztrátovým prodejnám. V této souvislosti poklesly také rezervy na ztrátové prodejny. Cizí kapitál ve sledovaných letech nepatrně převyšuje vlastní kapitál. Výjimkou je rok 2013, kdy poklesly cizí zdroje vlivem nulové položky závazků za ovládanými a ovládajícími osobami.

V letech 2011 - 2012 byl výsledek hospodaření záporný. Pozitivní vývoj lze pozorovat až v roce 2013, kdy se výsledek hospodaření dostává do kladných hodnot, a to díky zvýšení provozního výsledku hospodaření, jehož růst byl způsoben zvýšením tržeb za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb.

Z vertikální analýzy je zřejmé, že největší položkou aktiv je dlouhodobý majetek, který zaujímá více než polovinu. Podstatná část je tvořena také oběžnými aktivy a to zejména zásobami. Na pasivech se podílejí především krátkodobé závazky, výsledek hospodaření z minulých let a základní kapitál. Nejobjemnější položkou nákladů jsou náklady vynaložené na prodané zboží. Za největší část výnosů jsou považovány tržby za prodej zboží.

U konkurenční společnosti SPAR ČOS s. r. o. stejně jako u BILLA, spol. s r. o. zaujímá největší část aktiv dlouhodobý majetek, který ve všech sledovaných letech převyšuje oběžná aktiva. Hodnota dlouhodobého majetku a oběžných aktiv se v daném období výrazně nemění. Cizí kapitál v letech 2011 - 2013 značně převyšuje vlastní kapitál a jeho nejnižší hodnota činí 73 % pasiv. Vlastní kapitál má klesající trend vlivem zvyšování záporné hodnoty výsledku hospodaření z minulých let. Výsledek hospodaření byl na rozdíl od společnosti BILLA, spol. s r. o. záporný všechny sledované roky. Na pasivech se podílí zejména základní kapitál a krátkodobé závazky.

4.4.2 Zhodnocení a srovnání poměrových ukazatelů

Z Tab. 4.10 je zřejmé, že hodnoty ukazatelů likvidity se u společnosti BILLA, spol. s r. o. pohybují mimo doporučené rozmezí ve všech sledovaných letech. Nedostatek likvidity může znamenat platební neschopnost a nevyužití ziskových příležitostí a proto by bylo vhodné snažit se o zvýšení peněžních prostředků nebo o snížení krátkodobých dluhů. Ve srovnání s konkurenční společností se blíže k doporučeným hodnotám přibližuje společnost BILLA, spol. s r. o., jelikož hodnoty konkurenční společnosti SPAR ČOS s. r. o. dosahují ještě menších hodnot nežli zkoumaná společnost.

Tab. 4.10 Srovnání ukazatelů likvidity s konkurenční společností

Rok	Běžná likvidita		Pohotová likvidita		Okamžitá likvidita	
	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.
2011	0,77	0,55	0,29	0,20	0,10	0,10
2012	0,92	0,51	0,40	0,20	0,13	0,08
2013	1,05	0,51	0,47	0,20	0,09	0,08

Zdroj: Příloha č. 6 a 14, vlastní zpracování

V Tab. 4.11 lze vidět, že společnost BILLA, spol. s r. o. v letech 2011 - 2012 dosahovala záporných hodnot, což znamená, že společnosti nestačila veškerá oběžná aktiva k uhrazení splatných dluhů. Pozitivní je, že se v následném roce 2013 hodnota čistého

pracovního kapitálu dostala do kladných hodnot. I přes dané skutečnosti dosáhla lepších hodnot než konkurenční společnost, která vykazovala ve všech sledovaných letech záporné hodnoty.

Tab. 4.11 Srovnání ČPK s konkurenční společností v tis. Kč

Rok	Čistý pracovní kapitál	
	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.
2011	-686 761	-1 440 683
2012	-221 660	-1 682 654
2013	120 733	-1 832 509

Zdroj: Příloha č. 6 a 14, vlastní zpracování

Rentabilita sledované společnosti dosahuje hodnot nízkých a v letech 2011 - 2012 dokonce záporných (viz Tab. 4.12). Ve srovnání s konkurenční společností lze vidět, že u zkoumané společnosti byly dosaženy lepší výsledky, zejména v roce 2013, kdy rentabilita dosahuje kladných hodnot. Tento meziroční růst ukazuje zlepšení hospodářského výsledku. Konkurenční společnost SPAR ČOS s. r. o. dosahuje opět ve všech sledovaných letech záporné hodnoty, v případě rentability vlastního kapitálu dokonce více než -50 %.

Tab. 4.12 Srovnání ukazatelů rentability s konkurenční společností

Rok	ROA		ROE		ROS	
	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.
2011	-0,60 %	-12,51 %	-2,08 %	-51,93 %	-0,19 %	-4,35 %
2012	-1,24 %	-11,35 %	-3,42 %	-58,92 %	-0,39 %	-3,85 %
2013	4,47 %	-10,69 %	6,65 %	-59,58 %	1,29 %	-3,79 %

Zdroj: Příloha č. 7 a 15, vlastní zpracování

V Tab. 4.13 lze vypořádat, že celková zadluženost společnosti BILLA, spol. s r. o. je nad doporučenou hranicí avšak její hodnota mírně klesá, což znamená pozitivní vývoj rizika pro věřitele. Na rozdíl od konkurenční společnosti, která má hodnotu celkové zadluženosti vyšší a mírně rostoucí. Příznivý vývoj zadluženosti vlastního kapitálu lze vypořádat u sledované společnosti, která dodržela doporučené rozmezí. U konkurenční společnosti tyto hodnoty byly nad doporučenou hranicí a v některých letech dokonce dosahovaly 4krát vyšší hodnoty než u společnosti BILLA, spol. s r. o.

Vzhledem ke ztrátě v období 2011 - 2012 jsou hodnoty úrokového krytí a úrokového zatížení u zkoumané společnosti záporné. Hodnota úrokového krytí v roce 2013 vypovídá

o tom, že je EBIT schopen pokrýt úroky 49,28krát. Úrokové zatížení v posledním sledovaném roce ukazuje, že 2 % zisku odčerpávají úroky. Ukazatele úrokového krytí a úrokového zatížení u konkurenční společnost SPAR ČOS s. r. o. nedosahují v období 2011 - 2013 požadované hodnoty z důvodu záporného výsledku hospodaření.

Tab. 4.13 Srovnání ukazatelů zadluženosti s konkurenční společností

Rok	Celková zadluženost		Zadluženost vlastního kapitálu		Úrokové krytí		Úrokové zatížení	
	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.
2011	53,62 %	73,48 %	117,77 %	281,11 %	-1,34	-11,78	-74,81 %	-8,49 %
2012	53,83 %	79,00 %	118,63 %	382,18 %	-4,34	-13,66	-23,02 %	-7,32 %
2013	47,33 %	80,62 %	91,15 %	422,57 %	49,28	-15,78	2,03 %	-6,34 %

Zdroj: Příloha č. 8 a 16, vlastní zpracování

Ukazatelé aktivity jsou vyčísleny v následující Tab. 4.14. Doba obratu aktiv je u společnosti BILLA, spol. s r. o. poměrně vysoká. Za sledovaného období je zřejmé, že zkoumaná společnost neváže příliš finančních prostředků v zásobách. Doba obratu pohledávek je na nízké úrovni, což je pro společnost žádoucí, avšak u této společnosti je to dáno druhem podnikání. Společnost by se vzhledem k vyšší hodnotě doby obratu závazků měla pokusit o snížení nebo alespoň o udržení hodnoty tohoto ukazatele.

Ukazatelé aktivity jsou u obou společností v obdobné výši. Výjimku tvoří doba obratu závazků, která je u konkurenční společnosti mnohem vyšší než u zkoumané společnosti. Touto skutečností vzniká také velký rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků.

Tab. 4.14 Srovnání ukazatelů aktivity s konkurenční společností

Rok	Doba obratu aktiv		Doba obratu zásob		Doba obratu pohledávek		Doba obratu závazků	
	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.
2011	116,94	125,19	25,35	30,95	4,52	3,28	19,98	45,82
2012	113,27	122,20	24,24	28,51	6,13	4,83	22,05	43,92
2013	104,05	127,60	23,27	31,72	6,48	4,38	27,85	39,77

Zdroj: Příloha č. 9 a 17, vlastní zpracování

Hodnota ukazatele obrátky celkových aktiv u sledované společnosti dodržela minimální doporučenou hodnotu 1 (viz Tab. 4.15). Tento ukazatel nepatrně roste, což znamená,

že společnost využívá svůj majetek stále efektivněji a je žádoucí, aby společnost usilovala o zvýšení tohoto ukazatele. U konkurenční společnosti SPAR ČOS s. r. o. je tento ukazatel na obdobné úrovni.

Tab. 4.15 Srovnání ukazatele aktivity s konkurenční společností

Rok	Obrátka celkových aktiv	
	BILLA, spol. s r. o.	SPAR ČOS s.r.o.
2011	3,08	2,88
2012	3,18	2,95
2013	3,46	2,82

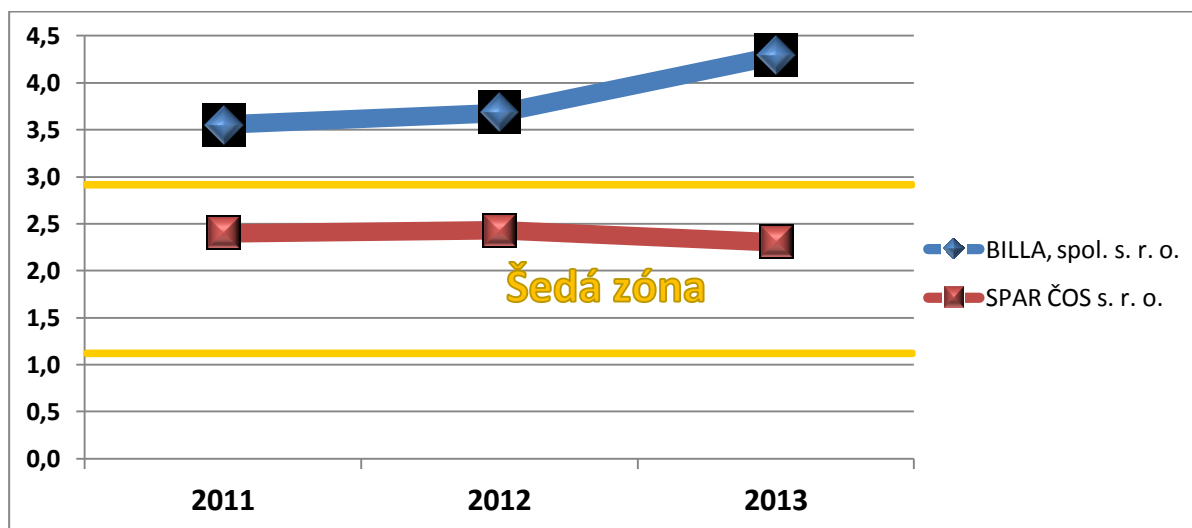
Zdroj: Příloha č. 9 a 17, vlastní zpracování

4.4.3 Zhodnocení a srovnání souhrnných indexů hodnocení

Na společnosti BILLA, spol. s r. o. a SPAR ČOS s. r. o. jsou aplikovány souhrnné indexy hodnocení, konkrétně Altmanův model a model IN05. Následně je provedeno jejich zhodnocení a srovnání v letech 2011 - 2013. Výpočty souhrnných ukazatelů u konkurenční společnosti jsou zobrazeny v Příloze č. 18 a 19.

Podle Altmanova modelu je zkoumaná společnost v pásmu prosperity, jelikož se hodnoty nachází nad úrovní 2,9 (viz Graf 4.10). Ukazatel za celé sledované období roste, a tudíž lze předpovídat uspokojivou finanční situaci společnosti. Konkurenční společnost se dle Altmanova modelu nachází v šedé zóně, kde nelze o společnosti činit závěry, zda je prosperující či nikoliv.

Graf 4.10 Srovnání Altmanova modelu s konkurenční společností

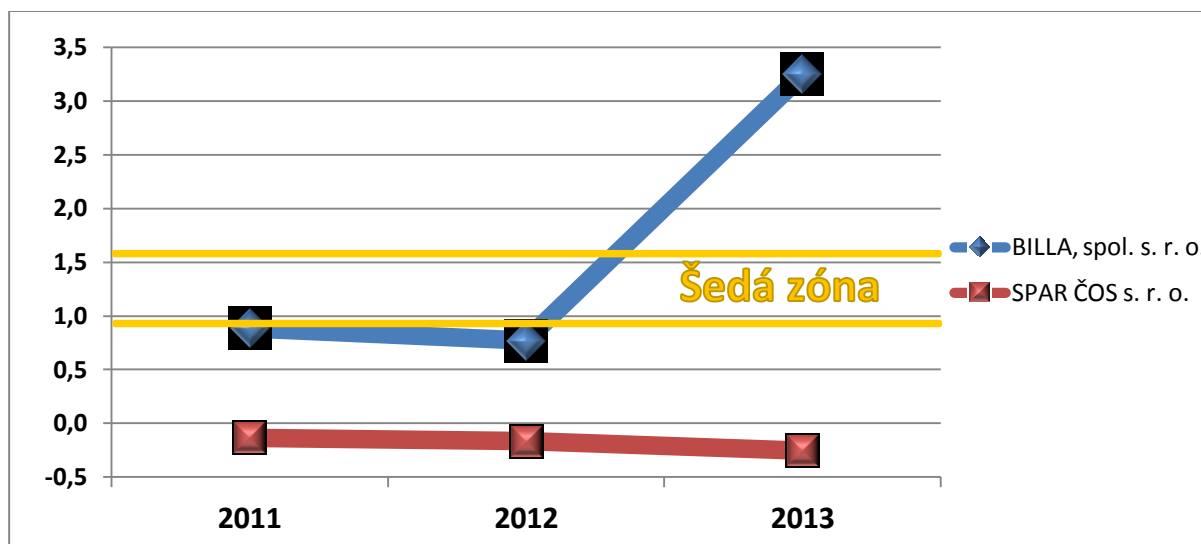


Zdroj: Příloha č. 10 a 18, vlastní zpracování

Z Grafu 4.11 lze vypožorovat, že v letech 2011 - 2012 se společnost BILLA, spol. s r. o. nachází těsně pod hranicí 0,9, což vypovídá o tom, že společnost netvoří hodnotu. Jednou z hlavních příčin je hodnota úrokového krytí, jež byla ovlivněna již zmíněným záporným výsledkem hospodaření. Příznivý vývoj nastává v následujícím roce 2013, kdy se výsledky modelu dostávají do vysokých hodnot, které signalizují, že daná společnost tvoří hodnotu.

Konkurenční společnost SPAR ČOS s. r. o. je ve sledovaných letech 2011 - 2013 v porovnání se zkoumanou společností značně pod hranicí 0,9, a proto tato společnost hodnotu netvoří. Za nepříliš pozitivní vývoj je také považován jeho postupný meziroční pokles.

Graf 4.11 Srovnání modelu IN05 s konkurenční společnostmi



Zdroj: Příloha č. 11 a 19, vlastní zpracování

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti BILLA, spol. s r. o. pomocí vybraných metod a srovnat ji s konkurenční společností SPAR ČOS s. r. o. v letech 2011 až 2013. Zhodnocení finančního zdraví společností bylo provedeno na základě účetních dat z výročních zpráv a výkazů.

V druhé kapitole je podrobně popsána metodika finanční analýzy. Dále jsou zde zahrnuty základní informace potřebné k výpočtům a k posouzení finanční situace dané společnosti. V další části práce je charakterizována zkoumaná společnost BILLA, spol. s r. o., na kterou byla zvolená metodika aplikována. Ve čtvrté kapitole jsou zobrazeny výsledky výpočtů absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení. Závěr této kapitoly je pak věnován zhodnocení a srovnání výsledků s konkurenční společností SPAR ČOS s. r. o.

Na základě provedené analýzy disponovala společnost BILLA, spol. s r. o. v posledním sledovaném roce více vlastním kapitálem a tím dodržela zlaté pravidlo vyrovnaní rizika. V porovnání s konkurenční společností na tom byla v této oblasti společnost BILLA, spol. s r. o. lépe, jelikož u společnosti SPAR ČOS s. r. o. cizí kapitál v hojně míře převažoval nad kapitálem vlastním. Konkurenční společnost nevykazovala zisk ani v jednom sledovaném roce zatímco zkoumaná společnost BILLA, spol. s r. o. zisku dosáhla alespoň v roce 2013.

Velké rozdíly jsou viditelné při srovnání ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu u obou společností, kdy doporučeného rozmezí tohoto ukazatele dodržela pouze společnost BILLA, spol. s r. o. Ukazatel úrokového krytí byl u zkoumané společnosti v období 2011 - 2012 záporný z důvodu vykazované ztráty. Z hodnoty ukazatele v roce 2013 lze pak vypožorovat, že společnost BILLA, spol. s r. o. byla schopna 49krát pokrýt prostřednictvím provozního výsledku hospodaření své nákladové úroky. Výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí pro konkurenční společnost naznačují, že si tato společnost nebyla schopna vydělat ani na úroky.

Altmanův model prezentoval společnost BILLA, spol. s r. o. v daném období v pásmu prosperity a vykazoval meziroční rostoucí trend. Z tohoto důvodu lze předpovídat její uspokojivou finanční situaci. Konkurenční společnost se u tohoto modelu nacházela v šedé zóně, kdy nelze určit, zda společnost prosperuje či nikoliv. Z modelu IN05 je zřejmé, že BILLA, spol. s r. o. tvořila hodnotu až od roku 2013, zatímco konkurenční společnost

ve sledovaném období hodnotu netvořila a její meziroční pokles může značit vážné finanční problémy.

Hodnoty ukazatelů likvidity u společnosti BILLA, spol. s r. o. směřovaly ve sledovaném období 2011 - 2013 k doporučeným rozmezím, což nelze tvrdit u společnosti SPAR ČOS s. r. o. V případě ukazatelů rentability je požadován pozitivní trend, který byl splněn pouze u společnosti BILLA, spol. s r. o. a to až od roku 2013. Konkurenční společnost naopak vykazovala trend negativní. O hodnotách ukazatelů zadluženosti je možno konstatovat, že pro společnost BILLA, spol. s r. o. nesplňovaly ve sledovaném období všechny doporučované hodnoty, avšak měly pozitivní vývoj. Konkurenční společnost SPAR ČOS, s. r. o. nedosáhla ve sledovaném období ani jedné doporučované hodnoty. Ukazatele aktivity u společnosti BILLA, spol. s r. o. vykazovaly lepší vývoj v porovnání s konkurenční společností.

Lze tedy konstatovat, že společnost BILLA, spol. s r. o. by se měla vzhledem k nízkým hodnotám likvidity pokusit o zvýšení peněžních prostředků nebo snížení krátkodobých dluhů. Hodnota ukazatelů zadluženosti dosahovala v roce 2013 vzhledem k předchozím rokům doporučených hodnot, avšak společnost by se měla snažit o ustálení tohoto ukazatele, popřípadě udělat podrobnou analýzu nákladů. Dalším doporučením by mohlo být zvýšení počtu vlastních značek nebo českých potravin, které by přilákaly další zákazníky.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5. Mám 2005

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3rd ed. New Jersey: John Wiley & Sons, 2013. ISBN 978-111-8331-910.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

STROUHAL, Jiří. *Účetní závěrka*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. 304 s. ISBN 978-80-7357-6.

Ostatní zdroje

BILLA. *O nás* [online]. [cit. 3. 1. 2015]. Dostupné z: http://www.billa.cz/Layouts/dd_bi_hauptseite.aspx?pageId=109951&folderid=43368

BILLA. *Sortiment* [online]. [cit. 3. 1. 2015]. Dostupné z: http://www.billa.cz/Layouts/dd_bi_hauptseite.aspx?pageId=109948&folderid=43365

ČESKO. Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, In: *Sbírka zákonů České republiky*, 2002, částka 174, s. 9690-9721. Dostupný také z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/priloha1.aspx>. 2002

OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Sbírka listin BILLA, spol. s r. o.* [online]. [cit. 3. 2. 2015]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=477199>

OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Výpis z obchodního rejstříku BILLA, spol. s r. o.* [online]. [cit. 4. 2. 2015]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=477199&typ=PLATNY>

SPOLU DĚTEM. *Kdo nás už podporuje* [online]. Copyright 2010 [cit. 1. 1. 2015]. Dostupné z: <http://www.spoludetem.cz/pomahaji-nam/nasi-darci/>

Seznam zkratek

A	aktiva
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČOS	česká obchodní společnost
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	výsledek hospodaření za běžné účetní období
EBIT	provozní výsledek hospodaření
EBT	zisk před zdaněním
EPS	čistý zisk na akcii
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
Kč	korun českých
KZ	krátkodobé závazky
mil.	milion
mld.	miliarda
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
spol.	společnost
tis.	tisíc
Ú	nákladové úroky
VH	výsledek hospodaření
VÝN	výnosy

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2015

Zdeňka Bližňáková

Zdeňka Bližňáková

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha BILLA, spol. s r. o. za období 2011 - 2013 v tis. Kč
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty BILLA, spol. s r. o. v období 2011 - 2013 v tis. Kč
- Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy BILLA, spol. s r. o. v letech 2011 - 2013 v tis. Kč
- Příloha č. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty BILLA, spol. s r. o. v letech 2011 - 2013 v tis. Kč
- Příloha č. 5 Vertikální analýza rozvahy BILLA, spol. s r. o. v letech 2011 - 2013 v tis. Kč
- Příloha č. 6 Ukazatele likvidity
- Příloha č. 7 Ukazatele rentability
- Příloha č. 8 Ukazatele zadluženosti
- Příloha č. 9 Ukazatele aktivity
- Příloha č. 10 Altmanův model
- Příloha č. 11 Model IN05
- Příloha č. 12 Rozvaha SPAR Česká obchodní společnost s.r.o. za období 2011 - 2013 v tis. Kč
- Příloha č. 13 Výkaz zisku a ztráty SPAR Česká obchodní společnost s.r.o. za období 2011 - 2013 v tis. Kč
- Příloha č. 14 Ukazatele likvidity
- Příloha č. 15 Ukazatele rentability
- Příloha č. 16 Ukazatele zadluženosti
- Příloha č. 17 Ukazatele aktivity
- Příloha č. 18 Altmanův model
- Příloha č. 19 Model IN05